

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Bakalářská práce

Price action strategie

David Nouzák

© 2023 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

David Nouzák

Podnikání a administrativa

Název práce

Price action strategie

Název anglicky

Price action strategy

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je navržení obchodní strategie na bázi price action pro devizový trh na základě reálných obchodů, s reálným kapitálem a její následné zhodnocení.

Dílním cílem práce je popis devizového trhu, trhu Forex, metod, variant a strategií obchodování na devizovém trhu.

Metodika

V teoretické části bude provedena základní popis devizového trhu, měnového trhu Forex, popis měnových párů a obchodních hodin, detailní popis technické analýzy a komparace price action obchodování s obchodováním za pomoci indikátorů, dále popis konceptu smart money a supply and demand. Závěrem teoretické části bude popis psychologie tradera a money managementu, které jsou nezbytné pro úspěšné obchodování na Forexu.

V praktické části bude podrobně definována obchodní strategie – popis základních pravidel strategie, deskripce pravidel pro vstup a výstup z pozice, popis risk managementu, uvedení vzorových příkladů obchodů pro danou strategii. Dále bude zaznamenáno reálné obchodování v tří měsíčním horizontu, které bude ověřeno na základě screenů z platformy Metatrader4. Založí se účet u společnosti Purple Trading ve výši 300\$. Obchodování bude probíhat v horizontu 3 měsíců, přesněji září, října a listopadu roku 2023, tedy po letních prázdninách, kdy je trh více volatilní. Na jeden obchod bude stanoveno maximální riziko ztráty ve výši 1% účtu. Cílené měsíční zhodnocení bude 5-7%. Maximální možný drawdown bude stanoven na 20% vložené částky. Pokud dojde ke ztrátě v této výši, bude obchodování přerušeno a rozhodne se o úpravě či změně celé obchodní strategie. K jednotlivým obchodům budou přiřazeny screeny z aplikace Tradingview, kde bude znázorněná technická analýza, k obchodům budou dále přiřazeny základní informace, jako jsou např. velikost pozice, kupní cena, velikost stop-lossu atd., každý obchod bude doplněn slovním popisem, ve kterém bude uveden důvod vstupu. V závěru praktické části bude provedena komparace zobchodovaných měsíců a měnových párů, tedy ve kterém měsíci a na jakých párech tato strategie zaznamenala největší (ne)úspěch a identifikace výnosů realizovaných strategií.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

devizový trh, Forex, likvidita, money management, obchodní strategie, price action, psychologie, smart money concept, supply and demand, technická analýza

Doporučené zdroje informací

- BRČÁK, Josef, Bohuslav SEKERA, Lucie SEVEROVÁ a Dana. Makroekonomie: Makroekonomický přehled. 2. vyd. Aleš Čeněk, 2021. ISBN 9788073808310.
- DAMIR, Laurentiu. Price Action Breakdown: Exclusive Price Action Trading Approach to Financial Markets. CreateSpace – Independent Publishing Platform, 2016, 108 s. ISBN 978-1530176748.
- HARTMAN, Ondřej. Jak se stát forexovým obchodníkem – Naučte se vydělávat na měnových trzích. Praha: FXstreet.cz, 2009, 236 s. ISBN 978-80-904418-0-4.
- KING, James Jecool. ICT Inner Circle Trader Strategy: Trading Liquidity and Market Imbalance Using The Institutional High Probability Price Patterns. Nezávisle vydáno, 2022, 54 s. ISBN 979-8371182845.
- LIEN, Kathy. Forex – ziskové intradenní a swingové obchodní strategie. Praha: FXstreet.cz, 2013, 270 s. ISBN 978-80-904418-2-8.
- MAITAH, Mansoor. Macroeconomics. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2010. ISBN 978-80-213-2051-2.
- MILLER, Frank. SUPPLY AND DEMAND TRADING: How To Master The Trading Zones. La Vergne, Tennessee, USA: Lightning Source Inc, 2022, 150 s. ISBN 9781957999043.
- STEENBARGER, Brett N. Psychologie tradingu: Klíčové postupy a nejlepší procesy. Praha: GROW Books s.r.o., 456 s. ISBN 978-80-908274-4-8.
- STIBOR, Michal. Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 200 s. ISBN 978-80-271-0205-1.
-

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Pavel Hrdlička, MBA, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 19. 10. 2023

prof. Ing. PhDr. Lucie Severová, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 9. 11. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 11. 03. 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Price action strategie" 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 použitých zdrojů 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 13. 3. 2024

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu Ing. Pavlu Hrdličkovi, MBA, Ph.D. za odborné vedení práce, ochotu, trpělivost a důležité rady poskytnuté pro zpracování bakalářské práce.

Price action strategie

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá obchodováním na Forexovém trhu. Cílem této práce je vytvoření strategie na bázi price action pro obchodování měnových párů na základě experimentu, tedy s reálným kapitálem.

Teoretická část je věnována obecným charakteristikám devizového trhu Forex, obchodním hodinám a měnovým pářům. Následuje důkladný popis technické analýzy, která je v této práci stěžejní. Na technickou analýzu navazuje popis konceptu smart money a supply and demand. Další kapitoly jsou komparace price action obchodování s obchodováním za pomoci indikátorů a fundamentální analýza. Závěr teoretické části se zabývá popisem money managementu a psychologií, které jsou nezbytné pro úspěšné obchodování.

V praktické části je podrobně definována obchodní strategie s popisem základních pravidel, jako jsou pravidla pro vstup a výstup z pozice, pravidla pro risk management a jsou zde uvedeny vzorové obchody pro danou strategii. Následuje záznam reálného obchodování v horizontu tří měsíců a vysvětlení důvodu vstupu do obchodu. V závěru praktické části bude provedena komparace zobchodovaných měsíců a měnových párů, tedy ve kterém měsíci a na jakých párech tato strategie zaznamenala největší (ne)úspěch a identifikace výnosů realizované strategie.

Klíčová slova: devizový trh, Forex, likvidita, money management, nabídka a poptávka, obchodní strategie, price action, psychologie, smart money koncept, technická analýza

Price action strategy

Abstract

This bachelor thesis deals with trading in the Forex market. The aim of this thesis is to create a profitable strategy based on price action for trading currency pairs on the basis of experiment, with real capital.

The theoretical part is devoted to the general characteristics of the Forex market, trading hours and currency pairs. This is followed by a thorough description of technical analysis, which is central to this paper. The technical analysis is followed by a description of the concepts of smart money and supply and demand. Other chapters compare price action trading with trading using indicators and fundamental analysis. The theoretical part concludes with a description of money management and psychology, which are essential for successful trading.

In the practical part, a trading strategy is defined in detail with a description of basic rules such as rules for entering and exiting a position, rules for risk management and sample trades for the strategy are given. This is followed by a record of real trading over a three-month period and an explanation of the reason for entering the trade. At the end of the practical part, a comparison of the traded months and currency pairs will be made, in which month and on which pairs the strategy experienced the greatest (dis)success and the identification of the returns of the implemented strategy.

Keywords: foreign exchange market, Forex, liquidity, money management, trading strategy, price action, psychology, smart money concept, supply and demand, technical analysis

Obsah

1 Úvod	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika.....	13
3 Teoretická východiska	14
3.1 Charakteristika Forexu	14
3.1.1 Historie Forexu	14
3.1.2 Účastníci forexového trhu	16
3.1.3 Obchodní hodiny	17
3.1.4 Obchodované měny na forexovém trhu	17
3.1.4.1 Nejdůležitější měny	18
3.1.4.2 Vedlejší měny	19
3.1.4.3 Exotické měny	19
3.1.5 Měnové páry.....	19
3.1.5.1 Hlavní páry	19
3.1.5.2 Křížové páry	20
3.1.5.3 Exotické páry	20
3.2 Technická analýza	21
3.2.1 Nejpoužívanější typy grafů	21
3.2.1.1 Čárový graf	21
3.2.1.2 Čárkový graf	22
3.2.1.3 Svíčkový graf.....	23
3.2.2 Časové rámce obchodování.....	24
3.2.3 Základní svíčkové formace	26
3.2.3.1 Svíčky s dlouhým stínem a krátkým tělem (spinning top).....	26
3.2.3.2 Marubozo	26
3.2.3.3 Doji	27
3.2.3.4 Kladivo (Hammer).....	28
3.2.3.5 Oběšenec (Hanging Man)	28
3.2.3.6 Obrácené kladivo a padající hvězda (Inverted Hammer and Shooting Star)	29
3.2.4 Support a rezistence	30
3.2.5 Trendové linie	31

3.2.6	Fibonacciho návraty (Fibonacci retracement).....	32
3.2.7	Nabídka a poptávka (supply and demand).....	33
3.2.8	Smart money koncept.....	35
3.2.8.1	Struktura trhu (market structure).....	35
3.2.8.2	Imbalance.....	37
3.2.8.3	Order block.....	38
3.2.8.4	Likvidita.....	39
3.2.9	Inner Circle Trading (ICT).....	40
3.2.10	Indikátory a price action obchodování.....	41
3.2.11	Kritika technické analýzy.....	43
3.3	Fundamentální analýza.....	45
3.3.1	Úrokové sazby.....	46
3.3.2	Hrubý domácí produkt (HDP).....	46
3.3.3	Inflace.....	47
3.3.4	Nezaměstnanost.....	47
3.3.5	Zdroje informací pro fundamentální analýzu.....	48
3.4	Money management.....	49
3.5	Psychologická analýza.....	51
4	Vlastní práce.....	53
4.1	Volba brokera.....	53
4.1.1	Založení obchodního účtu.....	53
4.2	Očekávání od obchodní strategie.....	55
4.3	Charakteristika obchodní strategie.....	55
4.3.1	Postup použití strategie při analyzování trhu.....	55
4.3.2	Volba měn a měnových párů.....	57
4.4	Průběh obchodování.....	57
4.4.1	Obchodní měsíc září.....	58
4.4.1.1	Shrnutí obchodního měsíce září.....	63
4.4.2	Obchodní měsíc říjen.....	65
4.4.2.1	Shrnutí obchodního měsíce říjen.....	67
4.4.3	Obchodní měsíc listopad.....	69
4.4.3.1	Shrnutí obchodního měsíce listopad.....	73
5	Výsledky a diskuse.....	75
5.1	Výsledky.....	75
5.1.1	Shrnutí strategie a obchodního období.....	75
5.1.2	Vyhodnocení výsledků.....	77
5.1.3	Optimalizace obchodní strategie.....	78

5.2	Diskuse	78
6	Závěr.....	83
7	Seznam použitých zdrojů.....	87

Seznam obrázků

Obrázek č.1:	Tři základní skupiny účastníků na FX trhu	16
Obrázek č.2:	Obchodní hodiny v SEČ.....	17
Obrázek č.3:	Čárový graf.....	22
Obrázek č.4:	Rostoucí a klesající čárky.....	23
Obrázek č.5:	Čárkový graf.....	23
Obrázek č.6:	Rostoucí a klesající svíčky	24
Obrázek č.7:	Svíčkový graf	24
Obrázek č.8:	Dva časové rámce na stejném měnovém páru.....	25
Obrázek č.9:	Svíčky s dlouhým stínem a krátkým tělem	26
Obrázek č.10:	Marubuzo svíčky	27
Obrázek č.11:	Čtyři typy doji svíček	27
Obrázek č.12:	Svíčková formace kladivo	28
Obrázek č.13:	Svíčková formace oběšenec	29
Obrázek č.14:	Svíčkové formace obrácené kladivo a padající hvězda.....	30
Obrázek č.15:	Zóny support a rezistence	31
Obrázek č.16:	Trendová linie v uptrendu	32
Obrázek č.17:	Trendová linie v downtrendu.....	32
Obrázek č.18:	Příklad použití Fibonacciho návratu pro trh v downtrendu	33
Obrázek č.19:	Příklady zón nabídky a poptávky	34
Obrázek č.20:	Ukázka trhu v uptrendu, downtrendu a konsolidaci	36
Obrázek č.21:	Break of structure (bos) v downtrendu	36
Obrázek č.22:	Ukázka změny trendu (choch).....	37
Obrázek č.23:	Ukázka nerovnováhy na trhu.....	38
Obrázek č.24:	Order block ze 4H timeframe	39
Obrázek č.25:	Výběr likvidity.....	40
Obrázek č.26:	Výběr likvidity podle ICT	41
Obrázek č.27:	Aplikace technické analýzy na náhodně vytvořený graf	44
Obrázek č.28:	Ekonomický kalendář z webu www.forexfactory.com	49
Obrázek č.29:	1. důkaz o reálném vkladu v hodnotě 300 USD.....	54
Obrázek č.30:	2. důkaz o reálném vkladu v hodnotě 300 USD.....	54
Obrázek č.31:	Vzorový příklad pro vstup – vyznačení likvidity a její výběr	56
Obrázek č.32:	Vzorový příklad pro vstup – změna charakteru a vytvoření imbalance na jednominutovém časovém rámci	57
Obrázek č.33:	Obchod č.1, longová pozice, EURUSD	58
Obrázek č.34:	Metatrader – obchod č.1	58
Obrázek č.35:	Obchod č.2, shortová pozice, EURUSD	59
Obrázek č.36:	Metatrader – obchod č.2	59
Obrázek č.37:	Obchod č.3, longová pozice, EURNZD	60
Obrázek č.38:	Metatrader – obchod č.3	60
Obrázek č.39:	Obchod č.4, longová pozice, EURCAD.....	61

Obrázek č.40: Metatrader – obchod č.4.....	61
Obrázek č.41: Obchod č.4, shortová pozice, EURJPY.....	62
Obrázek č.42: Metatrader – obchod č.5.....	62
Obrázek č.43: Nevyplněný limit na USDCHF, před a po.....	63
Obrázek č.44: Nevyplněný limit na GBPCAD, před a po.....	64
Obrázek č.45: Obchod č.6, longová pozice, EURUSD.....	65
Obrázek č.46: Metatrader – obchod č.6.....	65
Obrázek č.47: Obchod č.7, longová pozice, GBPUSD, 1H timeframe.....	66
Obrázek č.48: Obchod č.7, upřesnění vstupu na 5 min timeframe.....	66
Obrázek č.49: Metatrader – obchod č.7.....	67
Obrázek č.50: Řada nevyplněných limitů během října.....	68
Obrázek č.51: Obchod č.8, longová pozice, GBPCAD.....	69
Obrázek č.52: Metatrader – obchod č.8.....	69
Obrázek č.53: Obchod č.9, shortová pozice, EURUSD.....	70
Obrázek č.54: Metatrader – obchod č.9.....	70
Obrázek č.55: Obchod č.10, shortová pozice, EURGBP.....	71
Obrázek č.56: Metatrader – obchod č.10.....	71
Obrázek č.57: Obchod č.11, longová pozice, GBPCHF, 5 min timeframe.....	72
Obrázek č.58: Obchod č.11, longová pozice, GBPCHF, 1 min timeframe.....	72
Obrázek č.59: Metatrader – obchod č.10.....	73
Obrázek č.60: Seznam všech obchodů.....	75
Obrázek č.61: Vývoj stavu účtu (1.9.2023 - 30.11.2023).....	77

Seznam tabulek

Tabulka č.1: Přehled hlavních měnových párů.....	20
Tabulka č.2: Přehled křížových párů.....	20
Tabulka č.3: Nejdůležitější Fibonacciho úrovně.....	33
Tabulka č.4: Risk 2 % na obchod.....	50
Tabulka č.5: Risk 10 % na obchod.....	50
Tabulka č.6: Shrnutí všech obchodů za měsíc září.....	64
Tabulka č.7: Shrnutí všech obchodů za měsíc říjen.....	68
Tabulka č.8: Shrnutí všech obchodů za měsíc listopad.....	74
Tabulka č.9: Shrnutí obchodního období.....	77

1 Úvod

Devizový trh, jinak známý jako Forex, je největší a nejlikvidnější finanční trh na světě, který nabízí široké možnosti investic a obchodování měnových párů. Devizové trhy jsou v provozu 24 hodin denně, 5 dní v týdnu a jsou přístupné komukoliv, kdo vlastní mobilní telefon či počítač. Díky této přístupnosti se stal Forex zajímavý nejen pro instituce, ale i pro jednotlivce, kteří mají zájem zhodnocovat svůj kapitál. Forex nabyl ještě větší popularity během koronavirové krize, kdy lidé svázáni nejistotou hledali další možnosti příjmu, které lze vykonávat z domova. Avšak většina nových obchodníků k této profesi nepřistupuje tak, jak by měla. Místo systematického obchodování se správným riskem připomíná obchodování většiny obchodníků spíše lehkomyšlný hazard s extrémním riskem. Také proto více než 90 % účastníků na forexovém trhu prodělává a mnoho lidí nemá s devizovým trhem kladné zkušenosti a s obchodováním končí.

Teoretická část této práce se zabývá komplexními základy, kterými by měl disponovat každý obchodník na forexovém trhu, ať už se to týká technické či fundamentální analýzy, money managementu nebo dosti přehlížené psychologie. Základy technické analýzy jsou obohaceny odlišnými přístupy a styly obchodování, které v českých knižních titulech chybí, jako je například „Smart money koncept“.

V praktické části je na základě znalostí z teoretické části utvořena strategie vycházející z cenových grafů, bez indikátorů. Strategie je aplikovaná na reálný trh s reálným kapitálem. Výsledky obchodování jsou zaznamenávány a následně vyhodnoceny.

Primárním cílem práce je tedy vytvoření price action strategie, dílčím cílem je poskytnout ucelený přehled o forexovém trhu, jeho významu, fungování a nástrojích, které se používají pro obchodování.

Toto téma se student rozhodl rozebrat na základě svého dlouhodobějšího zájmu v dané problematice a také možnosti rozvoje a využití nových poznatků při tvorbě bakalářské práce v budoucnu.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem práce je návrh strategie pro obchodování na forexovém trhu na bázi price action na základě reálných obchodů zobchodovaných s reálným kapitálem a následné zhodnocení této strategie.

Dílčím cílem je zprostředkování základních informací potřebných pro obchodování na devizovém trhu, od technické a fundamentální analýzy až po psychologii obchodníka.

2.2 Metodika

V teoretické části jsou popisnou metodou, na základě knižních zdrojů a relevantních internetových zdrojů, charakterizovány základy devizového trhu, měnových párů a obchodních hodin. Dále zde nalezneme detailně popsanou technickou analýzu společně se smart money konceptem a supply and demand obchodováním. Rešerše také zahrnuje komparaci price action obchodování s obchodováním za pomoci indikátorů a popis fundamentální analýzy. Teoretickou část uzavírá popis psychologie tradera a money managementu, které jsou nezbytné pro úspěšné obchodování na Forexu.

Začátek praktické části se věnuje podrobné definici obchodní strategie – popis základních pravidel strategie, deskripce pravidel pro vstup a výstup z pozice, popis risk managementu, uvedení vzorových příkladů obchodů pro danou strategii. Následuje záznam reálného obchodování v tří měsíčním horizontu, které je ověřeno na základě screenů z platformy Metatrader4. V závěru praktické části je obchodování vyhodnoceno, je provedena komparace zobchodovaných měsíců a měnových párů, tedy ve kterém měsíci a na jakých párech tato strategie zaznamenala největší (ne)úspěch, dále identifikace výnosů realizované strategie a porovnání výsledků práce s hlavním cílem.

3 Teoretická východiska

Teoretická část této bakalářské práce se v úvodu zabývá základní charakteristikou forexového trhu, historií, popisem měn a měnových párů a obchodními hodinami. Dále se podrobně zaměřuje na technickou analýzu, ve které jsou charakterizovány i trochu odlišné přístupy k obchodování, jako je např. smart money koncept. Technickou analýzu uzavírá komparace obchodování pomocí price action s obchodováním pomocí indikátorů. Zaměřuje se také na popis fundamentální analýzy, money managementu a psychologii obchodníka.

3.1 Charakteristika Forexu

„FOREX = International Interbank FOReign EXchange. Mezinárodní devizový trh – jednoduše obchodování s cizími měnami.“ (5, s. 17)

Devizový trh je také označován jako over-the-counter (OTC) trh, ve kterém se nevyskytuje žádná centralizovaná burza, která by sloužila k realizaci obchodních aktivit. Obchodníci s devizami a tvůrci trhu z různých koutů světa jsou neustále propojeni prostřednictvím telefonů a počítačů, vytvářejíce tak jeden sjednocený trh, který funguje nepřetržitě 24 hodin denně, 5 dní v týdnu.

Díky vysoké likvidnosti se tento trh stal v posledních letech mezi obchodníky velice populárním. Dle průzkumu z roku 2007 provedeného Bank of International Settlements dosáhl denní obchodovaný objem rekordní částky 3.2 bilionu USD. (9)

3.1.1 Historie Forexu

Prvopočátky měnového trhu sahají až do 18. století, kdy většina zemí přijala zlatý standard. Tento standard zaručoval, že vláda zaplatí libovolné množství papírových peněz za stejnou cenu zlata. Tento systém byl ukončen první světovou válkou, kdy byly evropské země kvůli financování války nuceny pozastavit zlatý standard a zvýšit tisk papírových peněz. Tím vznikla potřeba vytvoření fiat měny¹, kdy každá země tiskla vlastní papírové peníze jako prostředek směny. (18)

¹ Fiat měna je zákonné platidlo, které svou hodnotu místo od fyzického zboží nebo komodity odvozuje od vlády, která ho emituje

Po druhé světové válce nastává tzv. Brettonwoodský systém, při kterém vzniká Mezinárodní měnový fond (MMF), který byl založen na měnové a finanční konferenci v Breton Woods ve městě New Hampshire roku 1944. V roce 1947 byly zahájeny první finanční operace Fondu a společně s Mezinárodním měnovým fondem (MMF) vznikla organizace Světová banka. Mezinárodní měnový fond (MMF) měl dva základní úkoly, tím prvotním byl dohled nad systémem pevných devizových kursů. Hodnota všech světových měn závisela na americkém dolaru a na zlatě. Druhým úkolem Mezinárodního měnového fondu (MMF) byla krátkodobá finanční pomoc zemím v nouzi, které vyčerpaly své zahraniční měnové rezervy. (5)

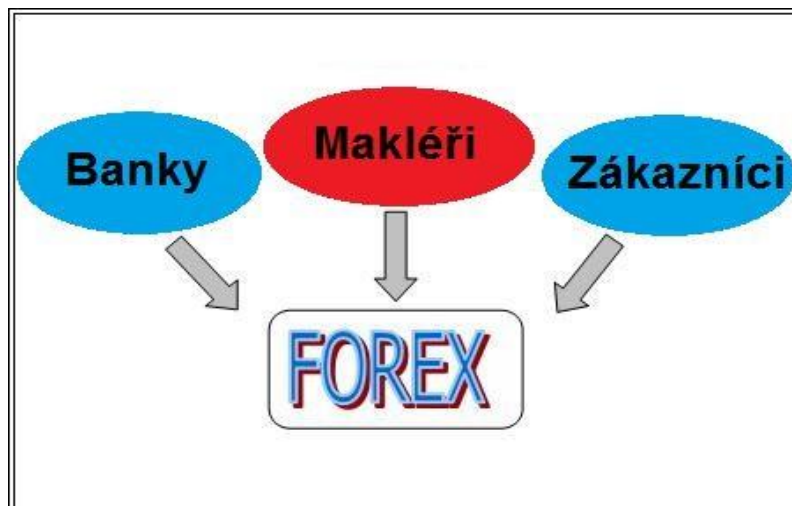
Podstatou Brettonwoodského měnového systému bylo zafixování většiny světových měn na americký dolar. Jelikož USA držela po druhé světové válce největší zásoby zlata, mohl být americký dolar krytý zlatem. Americký dolar se tedy stal mezinárodní rezervní měnou a poptávka po dolaru rostla. To vedlo k vydávání stále více amerických dolarů k uspokojení mezinárodní poptávky, avšak zlata na krytí dolaru bylo nedostatek. Kvůli obavám z nedostatku zlata a amerického dolaru Mezinárodní měnový fond (MMF) zavedl v roce 1969 mezinárodní rezervní měnu SDR, která sloužila k zajištění minimálních rezerv a přispívala k růstu globální likvidity tím, že posilovala standardní rezervní měny. Problém s nedostatkem zlata společně s deficitem platební bilance a vysokou inflací amerického dolaru vedl v roce 1971 ke zrušení Brettonwoodského systému. Ten byl nahrazen Smithsoniánskou dohodou, kterou podpořil americký prezident Richard Nixon. Podstatou této dohody bylo udržení fixních směnných kurzů bez toho, aniž by byly podloženy zlatem, dále pak možnosti dolaru fluktuovat v rozsahu 2,25 procenta oproti 1 procentu, jak tomu bylo v minulém systému. Jelikož směnné kurzy nezohledňovaly trvajících americký obchodní deficit a cena zlata rapidně vystřelila, byly v roce 1972 měnové trhy uzavřeny. (55) (83)

Forexový trh, tak jak funguje dnes, vznikl v roce 1973 po zrušení Smithsoniánské dohody. Světové směnné kurzy se vyvinuly ve volný trh, kde hlavním kritériem, který určuje hodnotu měny, je nabídka a poptávka. V roce 1973 Mezinárodní měnový fond (MMF) po skončení směnných kurzů definoval SDR jako ekvivalent hodnoty koše světových měn a toto aktivum sloužilo v případě potřeby ke směně za měnu. (9) (55) (83)

3.1.2 Účastníci forexového trhu

Hartman rozdělil účastníky forexového trhu na tři základní skupiny.

Obrázek č.1: Tři základní skupiny účastníků na FX trhu



Zdroj: (47)

- **Banky** – stejně jako jejich klienti banky samy spekulují na forexovém trhu a denně obchodují miliardy dolarů. Do této skupiny se samozřejmě řadí i centrální banky, které díky své politice mají na trhu velmi důležitou roli. Mezi hlavní funkce centrálních bank patří např. realizace měnové politiky, dozor nad komerčními bankami nebo stanovení devizového kurzu. Hlavním nástrojem centrální banky je stanovování úrokových sazeb, díky kterým může centrální banka ovládat ekonomiku státu.
- **Makléři** – jinak označovaní jako brokeri, zprostředkovávají obchody mezi účastníky trhu. Jsou ve spojení s ostatními makléři, banky či institucemi a ve většině případů se stávají tvůrci trhu. Hlavními on-line forexovými makléři jsou např. Purple Trading, Admiral Markets, OANDA či FXCM.
- **Zákazníci** – do této skupiny patří hedgeové a investiční fondy, finanční instituce, mezinárodní společnosti, ale i každý jednotlivec, který kdy vycestoval do zahraničí a vyměnil si peníze na dovolenou. I přestože není tato skupina natolik významná jako ty předešlé, patří zákazníci do soukolí stejně

jako banky či makléři a společně utvářejí ucelený systém, ve kterém se jeden bez druhého neobejde. Za zákazníka je považován i obchodník – spekulant, který se snaží správnou analýzou trhu zhodnotit svůj kapitál. (5)

3.1.3 Obchodní hodiny

Pokud bude půlnoc středoevropského času výchozích bodem, tak běžný obchodní den začíná v jednu hodinu ráno otevřením Tokia. V 9 hodin ráno začíná londýnská seance a na tu ve 14 hod. navazuje otevření burzy v New Yorku. Obchodní den uzavírá ve 23 hod. Sydney. Celý forexový den blíže vysvětluje následující obrázek. (13)

Obrázek č.2: Obchodní hodiny v SEČ

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

Zdroj: (40)

Z výše uvedeného obrázku lze také vyčíst, že se některé seance překrývají. V těchto časech se vytváří větší objem obchodů a volatilita, která je způsobená větším počtem obchodníků na trhu. (13)

Pro naše časové pásmo lze usuzovat, že nejvýhodnější bude pro obchodníka sledovat trh od 1:00 do 8:00, kdy se překrývá Sydney a Tokio, od 9:00 do 10:00, kdy se souběžně obchoduje v Tokiu a v Londýně a od 14:00 do 18:00, kdy se londýnská obchodní seance překrývá s New Yorkem. (5)

3.1.4 Obchodované měny na forexovém trhu

Měna je základní ekonomická jednotka, která slouží jako platidlo za zboží a služby a jako prostředek směny hodnoty mezi různými ekonomickými subjekty. Měny jsou obvykle emitovány centrálními bankami nebo jinými autoritami odpovědnými za měnovou politiku dané země. (6) (13)

3.1.4.1 Nejdůležitější měny

Americký dolar (\$, USD)

Americký dolar je oficiální měnou nejen Spojených států amerických, ale i např. Panamy, Ekvádoru nebo Salvadoru, některé další měny jsou pevně vázány na kurz amerického dolaru. Díky dominanci USA ve světové ekonomice je americký dolar nejpoužívanější a nejlikvidnější měnou v mezinárodních transakcích a je často využíván jako bankovní rezerva v ostatních zemích. Aktuálně je proti americkému dolaru obchodovatelných více jak 90 % všech měn. (6) (13)

Euro (€, EUR)

Euro je měna eurozóny a je oficiální měnou v 19 z 28 států Evropské unie. Euro začalo ve virtuální podobě fungovat od roku 1999. V roce 2002 byly zavedeny valuty, kterými se nahrazovaly dříve platné měny používané ve státech eurozóny. Postupně role eura jako rezervní měny v mezinárodním měnovém systému sílí, a to na úkor amerického dolaru. V období 1999 až 2007 vzrostly devizové rezervy eura centrálních bank z 18 % na 26,5 %. (6)

Japonský jen (¥, JPY)

Tato oficiální měna Japonska je společně s dolarem a eurem široce používána jako bankovní rezerva. Japonsko je třetí největší ekonomikou a čtvrtým největším exportérem na světě. Cílem Bank of Japan je primárně udržení nízké hodnoty japonského jenu, o kterém nás již v minulosti přesvědčila masivními zásahy za účelem oslabení japonského jenu. (6)

Britská libra (£, GBP)

Britská libra je oficiální měna Spojeného království, která je upevňována silným postavením Británie a především Londýna, který je světovým finančním centrem. Libra představuje 15 % celkového objemu obchodů na forexovém trhu. (6)

Švýcarský frank (CHF)

Švýcarský frank je zákonné platidlo ve Švýcarsku a Lichtenštejnsku. Patří mezi pět nejdůležitějších měn na forexu, i přestože mu na paty šlapou měny jako australský či kanadský dolar. Frank je součástí 7 % všech transakcí. Jelikož byla do roku 2000 hodnota

švýcarské měny ze 40 % oficiálně kryta zlatem, má Švýcarský frank pozitivní korelaci s cenou zlata. Také proto jeho role vzrůstá v nestabilních obdobích a je považován za bezpečnou investici. (6)

3.1.4.2 Vedlejší měny

Vedlejší měny jsou stejně tak dostupné jako ty výše zmíněné, avšak se nepodílejí na celkovém objemu obchodů v takovém poměru, jako měny hlavní. Vedlejší měny jsou tzv. komoditní měny, mezi které patří australský, novozélandský a kanadský dolar. Tyto měny jsou úzce spjaty s komoditami v daných zemích. (5)

3.1.4.3 Exotické měny

Jsou to takové měny, o které není moc velký zájem a příliš často se neobchodují. Exotické měny jsou např. česká koruna, mexické peso, turecká lira nebo brazilský real. I když není o tyto měny tak velký zájem, mohou z dlouhodobého hlediska nabízet mnoho dobrých příležitostí pro zhodnocení kapitálu. (5)

3.1.5 Měnové páry

Forexový trh umožňuje obchodníkům obchodovat s měnovými páry, což zahrnuje spekulaci na posílení či oslabení jedné měny vůči měně druhé. Měnový pár je složen z hlavní a vedlejší měny.

Pro příklad bude rozebrán měnový pár GBP/USD. Hlavní měnou je zde britská libra, měnou vedlejší je americký dolar. Pokud kurz udává např. 1,53, tak k nákupu jedné libry je potřeba 1,53 dolaru. Měnové páry se rozdělují na hlavní, křížové a exotické. (13)

3.1.5.1 Hlavní páry

Součástí každého hlavního páru je americký dolar a jedna ze sedmi dalších měn, jako jsou EUR, GBP, JPY, AUD, NZD a CAD. (13)

Tabulka č.1: Přehled hlavních měnových párů

Symbol	Měnový pár
EUR/USD	euro/US dolar
GBP/USD	libra/US dolar
AUD/USD	australský dolar/US dolar
NZD/USD	novozélandský dolar/US dolar
USD/JPY	US dolar/ japonský jen
USD/CHF	US dolar/švýcarský frank
USD/CAD	US dolar/kanadský dolar

Zdroj: Vlastní zpracování dle (41)

3.1.5.2 Křížové páry

Křížovými páry jsou označovány měny, které v páru nezahrnují americký dolar. Příkladem mohou být páry EUR/CHF, GBP/JPY, EUR/JPY. Jejich název vychází z faktu, že při směně měn, například z eura na švýcarský frank, se nejprve provádí převod finančního obnosu na americké dolary a následně na požadovanou měnu. (6)

Tabulka č.2: Přehled křížových párů

Symbol	Měnový pár
EUR/JPY	euro/japonský jen
EUR/GBP	euro/libra
EUR/CHF	euro/švýcarský frank
GBP/CHF	libra/švýcarský frank
GBP/JPY	libra/japonský jen

Zdroj: Vlastní zpracování dle (41)

3.1.5.3 Exotické páry

Tyto páry jsou složeny z hlavní měny a exotické měny, např. USD/CZK nebo EUR/CZK. Jak již bylo zmíněno u exotických měn, i zde je velkou nevýhodou nízká likvidita kvůli malému zájmu u obchodníků, který vede k širokým spreadům² a tím pádem k vysokým nákladům na obchodování. (13)

² Spread je rozdíl mezi nákupní (ask) a prodejní (bid) cenou finančního instrumentu

3.2 Technická analýza

Technická analýza nabyla popularity v druhé polovině 80. let 20. století při rozvoji technologií a dostupnosti vysoké páky, díky které začaly vznikat momentové či modelové fondy, které jsou schopny ovlivňovat ceny měn. (9)

Technická analýza je obecně charakterizována jako obchodní disciplína, která se používá k vyhodnocení investic a identifikaci obchodních příležitostí na základě sledování pohybu cen a objemu. (57)

Hlavní myšlenkou technické analýzy je dle Hartmana sledování historických pohybů cen, pomocí kterých lze predikovat směr a úroveň budoucího pohybu ceny. Sledování grafů slouží k analyzování trendu a vzorů chování cen, které mohou pomoci nalézt dobré obchodní příležitosti. (5)

Stibor nahlíží na technickou analýzu jako na studium nabídky a poptávky, při kterém se využívá primárně cena a objem obchodů. (13)

3.2.1 Nejpoužívanější typy grafů

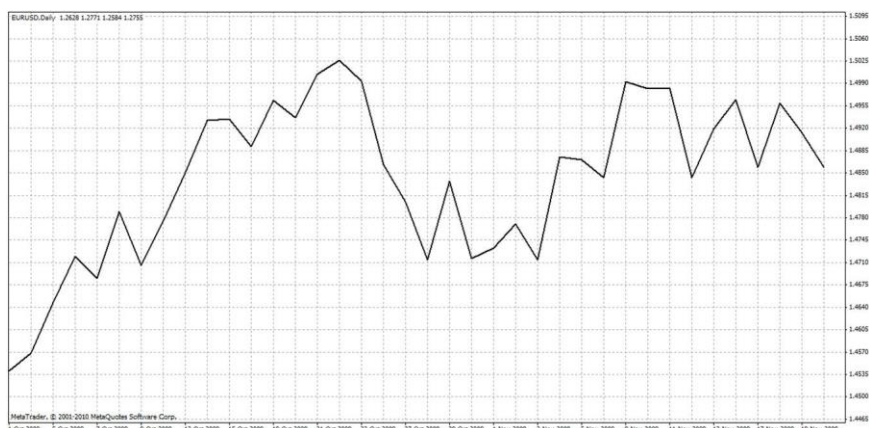
Graf slouží forexovým obchodníkům k analýze měnových párů, určování trendu a celkově k vyhledávání obchodních příležitostí. Běžně se používají tři typy grafů, které jsou rozebrány níže, mezi kterými může obchodník na obchodní platformě³ libovolně listovat. (80)

3.2.1.1 Čárový graf

Jedná se o nejjednodušší typ grafu, který je tvořen linkou vedoucí ze závěrečné ceny do následující závěrečné ceny, zjednodušeně spojuje jednotlivé koncové ceny a vytváří linii znázorňující směr vývoje daného páru. (13)

³ Platformy umožňují obchodování na finančních trzích skrze připojení k internetu

Obrázek č.3: Čárový graf



Zdroj: (42)

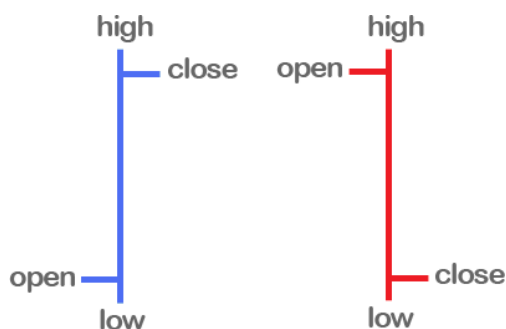
3.2.1.2 Čárkový graf

Může být také označován jako bar chart. Je tvořen čárkami, které jsou charakterizovány čtyřmi cenami:

- otevírací cena (Open) - cena, za kterou jsou měnové páry nakupovány či prodávány. Je znázorněn výběžkem na levé straně čárky,
- nejvyšší cena (High) - vyznačuje maximální cenu, kterou kupci během daného časového úseku dosáhli,
- nejnižší cena (Low) - vyznačuje nejnižší cenu, kterou kupci během daného časového úseku dosáhli,
- uzavření (Close) – cena, ve které došlo k uzavření. Je znázorněn výběžkem na pravé straně čárky. (5)

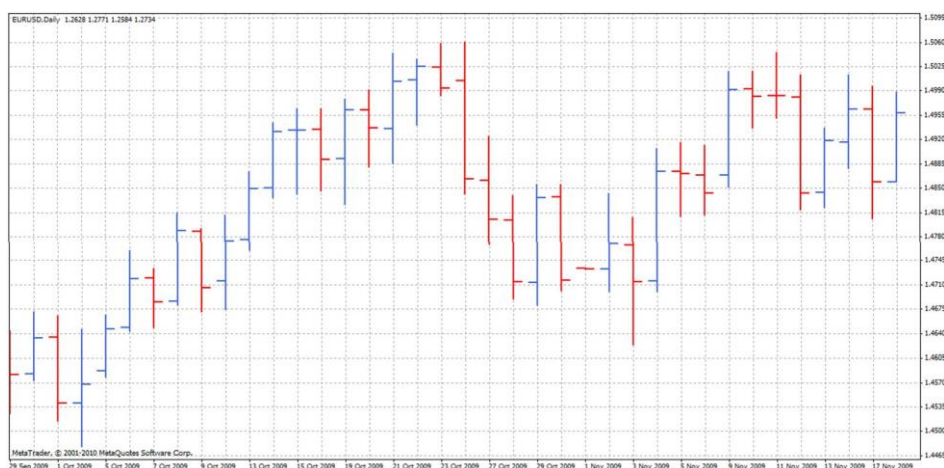
Čárkové grafy mají už na první pohled vyšší vypovídací hodnotu než grafy čárové. Z každé čárky lze vyčíst mnoho důležitých informací, a proto mnoho obchodníků používá tento typ grafu k analýzám a předpovědím vývoje cen. (5) (6)

Obrázek č.4: Rostoucí a klesající čárky



Zdroj: (42)

Obrázek č.5: Čárkový graf



Zdroj: (42)

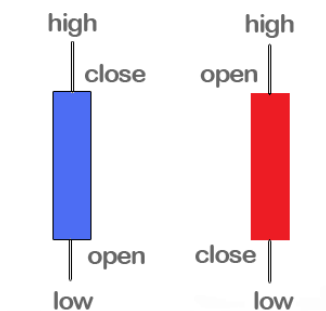
3.2.1.3 Svíčkový graf

Svíčkový graf, jinak označován jako candlestick chart, vznikl v 17. století v Japonsku, kde se využíval pro obchod s rýží. Svíčkový graf představil pro celý svět ve 20. století Steve Nison ve svém díle Japanese Candlestick Charting Techniques. Tento typ grafu poskytuje náhled na psychologii účastníků trhu, který se využívá především v krátkodobém obchodování. (5)

„Svíčkové grafy nabízí praktický stejné informace jako čárkové grafy. Znárodnují otevírací (Open), nejvyšší (High), nejnižší (Low) a zavírací (Close) cenu. Jediný rozdíl je, že

obchodníci na nich mohou vidět některé jevy, které nejsou na čárkových grafech na první pohled patrné.“ (13, s. 28)

Obrázek č.6: Rostoucí a klesající svíčky



Zdroj: (42)

Obrázek č.7: Svíčkový graf



Zdroj: (42)

3.2.2 Časové rámce obchodování

Časový rámeček, častěji označovaný jako time frame, znázorňuje, za jak dlouho dojde ke zformování svíčky či čárky na grafu. Pokud je graf otevřen např. na pětiminutovém časovém rámci, tak každá čárka nebo svíčka na grafu znázorňuje pětiminutové časové období.

Pro technickou analýzu se nejvíce využívají tyto časové rámce:

- M1 – 1 minuta,

- M5 – 5 minut,
- M15 – 15 minut,
- M30 – 30 minut,
- H1 – 1 hodina,
- H4 – 4 hodiny,
- D1 – 1 den,
- W1 – 1 týden,
- MN – 1 měsíc. (13)

Časové rámce se mohou také rozdělovat na dlouhodobé, střednědobé a krátkodobé. Obchodníci mohou při analýze využít všechny tři časové rámce nebo se zaměřit na jeden jediný, který obchodníkovi vyhovuje a ten používat. Zatímco dlouhodobější časové rámce poskytují výhody při identifikaci nastavení obchodu, kratší časové rámce jsou užitečné pro přesné načasování vstupů. (30)

Pro obchodníka je důležité sledovat více časových rámců z toho důvodu, aby měl větší přehled o tom, co se na daném páru děje. Pokud např. obchodník vstupuje do obchodů primárně z hodinového a čtyř hodinového časového rámce, měl by také sledovat denní a týdenní time frame a tam si vyznačit důležité zóny. (4)

Obrázek č.8: Dva časové rámce na stejném měnovém páru



Zdroj: (43)

3.2.3 Základní svíčkové formace

Různé tvary svíček v grafu umožňují obchodníkům určit, kdo má na trhu převahu, zda kupující či prodávající. Pochopením svíčkových formací získává obchodník výhodu nad ostatními účastníky na trhu. (13) (44)

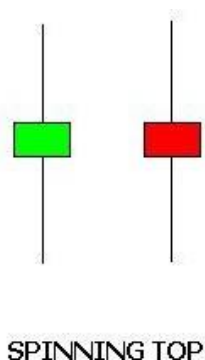
Svíčkové formace naznačují, co by se mohlo na trhu stát a nabízejí signály, které mohou obchodníkovi signalizovat možnost vstupu nebo výstupu z pozice. (5)

3.2.3.1 Svíčky s dlouhým stínem a krátkým tělem (spinning top)

Tento typ svíček signalizuje nerozhodnost mezi nakupujícími a prodávajícími. Jsou tvořeny dlouhými stíny a malým tělem. Dlouhé stíny znázorňují boj mezi nakupujícími a prodávajícími, přičemž nikdo z nich nemá převahu.

Tyto svíčky napomáhají k určení potenciální změny trendu. Pokud se po delším nárůstu (uptrendu) utvoří tato svíce, očekává se obrat na trhu. Naopak pokud se po delším poklesu (downtrendu) utvoří tato svíce, signalizuje to slabost prodávajících a možné otočení trendu na trhu. (13)

Obrázek č.9: Svíčky s dlouhým stínem a krátkým tělem



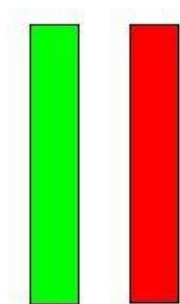
Zdroj: (48)

3.2.3.2 Marubozu

Marubozu jsou svíčky, které nemají žádné stíny, tedy Open a Low svíčky jsou shodné s High a Close. Zelená svíčka na obrázku č.10 charakterizuje silnou nadvládu nakupujících

na trhu a signalizuje pravděpodobné pokračování uptrendu. U svíčky červené naopak převládají prodávající. (13)

Obrázek č.10: Marubuzo svíčky



MARUBOZO

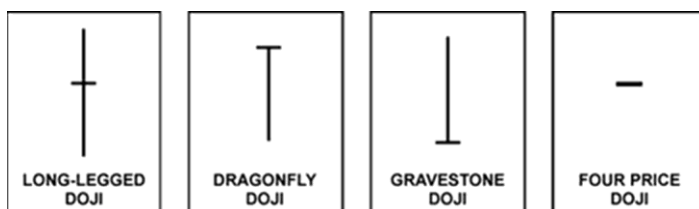
Zdroj: (48)

3.2.3.3 Doji

Doji je svíčka bez těla. Open je roven Close, což znamená, že trh uzavřel ve stejném místě, kde otevřel. Značí nerozhodnost mezi nakupujícími a prodávajícími. Doji jsou pro obchodníky velice důležité, jelikož často signalizují obrat trendu. (5)

Rozlišují se čtyři typy doji, a to podle délky horního a dolního stínu. (13)

Obrázek č.11: Čtyři typy doji svíček



Zdroj: (45)

Pokud trh konsoliduje, nemá doji svíčka takový význam, jako když je trh v uptrendu nebo downtrendu. Jestli dojde k vytvoření doji při silném uptrendu, značí to slabost

nakupujících a možný obrat trendu. Stejně tak v downtrendu, kde prodávající ztrácí svoje přesvědčení a vytvoření doji může naznačovat obrat na trhu. (20)

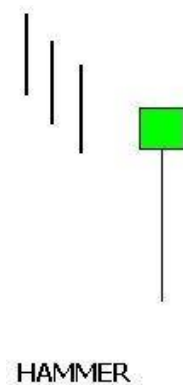
Stibor avšak upozorňuje na to, že vytvoření takového patternu⁴ neznamená automaticky změnu trendu. Doporučuje vyčkat na potvrzení možného obratu. (13)

3.2.3.4 Kladivo (Hammer)

Řadí se mezi reverzní svíčkové patterny. Vytváří se po silném downtrendu na úplném dnu, kde naznačuje možný obrat trendu a následný růst ceny. Svíčka má malé tělo, dlouhý spodní stín a krátký nebo žádný horní stín. (5) (13)

Kladivo značí, že během obchodního dne docházelo k tlakům ze strany prodávajících, nákupní tlak byl nakonec silnější a vytlačil cenu zpět nahoru. (54)

Obrázek č.12: Svíčková formace kladivo



Zdroj: (48)

3.2.3.5 Oběšenec (Hanging Man)

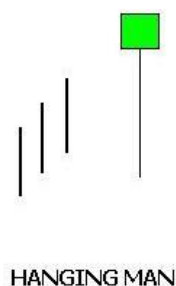
Je ve své podstatě shodný jako kladivo, jediný rozdíl je, že oběšenec je reverzní medvědí formace, tedy dochází po nárůstu a signalizuje možné otočení trendu ve prospěch prodávajících. (13)

⁴ Patternem jsou označovány určité rozpoznatelné svíčkové formace vytvořené pohybem ceny na grafu

Oběšenec naznačuje, že během dne docházelo k významnému výprodeji, ale nakonec kupující vytlačili cenu nahoru. (54)

Dle Hartmana u oběšence nezáleží na barvě těla, ale spíše na velikosti dolního stínu, který by měl být dvakrát delší než tělo svíčky. (13)

Obrázek č.13: Svíčková formace oběšenec



Zdroj: (48)

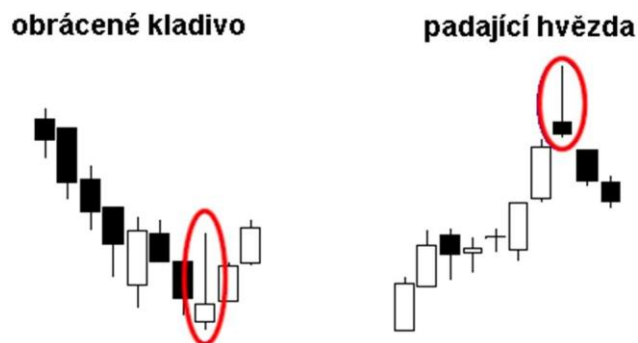
3.2.3.6 Obrácené kladivo a padající hvězda (Inverted Hammer and Shooting Star)

Obě tyto svíčkové formace vypadají stejně, mají malá těla, dlouhé horní stíny a malé nebo žádné dolní stíny. Jediný rozdíl je v trendovém umístění.

Obrácené kladivo se vytváří po větším poklesu a signalizuje potencionální zvrát. Dlouhý horní stín vypovídá o tlaku nakupujících, který však nedokážou udržet a cena uzavře pod High. Pro vstup se tedy doporučuje vyčkat na další potvrzení.

Padající hvězda má shodné charakteristiky jako obrácené kladivo, s tím rozdílem, že se nachází v uptrendu. Kupující se snaží vytlačit cenu dál výše, avšak nemají takovou sílu a vítězí prodávající. (13)

Obrázek č.14: Svíčkové formace obrácené kladivo a padající hvězda



Zdroj: (45)

3.2.4 Support a rezistence

Supportem jsou označovány cenové zóny, ve kterých může dojít k zastavení downtrendu kvůli většímu zájmu nakupujících. Rezistence je pravým opakem, je to cenová zóna, ve které se může vzestupný trend zastavit nebo vytvořit reakci do opačného pohybu. Tyto dvě zóny jsou pro obchodníky velice důležité, protože mohou sloužit jako místo pro vstup nebo výstup z obchodní pozice. (10)

Support vytváří na trhu pomyslnou “podlahu“, která brání ceně v dalším poklesu, naopak rezistence představuje “strop“, který brání dalšímu růstu ceny směrem vzhůru. (36)

Support a rezistence lze nalézt na všech časových rámcích. Čím vyšší je časový rámec, tím je daná zóna významnější, proto se tyto zóny primárně vyhledávají na denním, týdenním a měsíčním time framu. Je také nutné vyhledávat zóny, které měli úspěch již dříve, proto se také doporučuje sledovat historický vývoj měnového páru. (58)

Obrázek č.15: Zóny support a rezistence



Zdroj: (81)

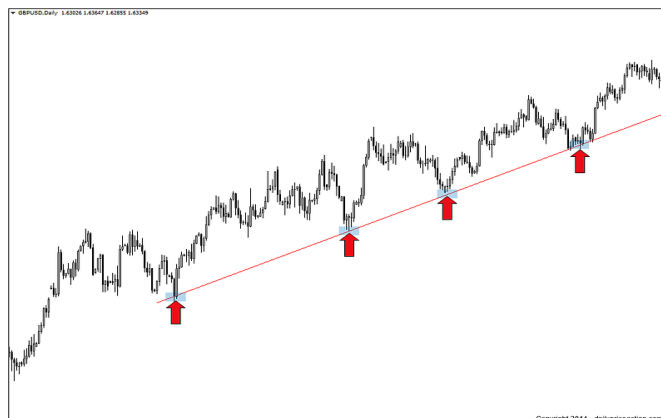
3.2.5 Trendové linie

Určení trendu je pravděpodobně nejdůležitější schopnost, kterou může obchodník ovládat. Trh se může pohybovat třemi směry, buď může nerozhodně konsolidovat, nebo se může po určitou dobu pohybovat jedním směrem, nahoru (uptrend) nebo dolů (downtrend). Pro určení takového trendu se využívají trendové linie. (53)

Trendová linie je přímka, která spojuje dva či více bodů. Při klesajícím trendu trendová linie spojuje vrcholy, při rostoucím trendu dna. Slouží pro identifikaci a potvrzení dlouhodobých trendů. Pod trendovými liniemi si lze představit šikmé zóny support a rezistence, které mohou být využívány pro vstup i výstup z obchodních pozic. (8)

Nevýhoda trendových čar spočívá v tom, že každý obchodník zakresluje trendové linie trochu jiným způsobem. Pokud by byla vybrána skupina obchodníků, kteří by měli před sebou stejný graf a měli by za úkol nakreslit trendovou čáru, je téměř nulová šance, že by se všechny trendové čáry shodovaly, a i když se bude ve skupině obchodníků obchodovat stejná strategie založená na trendových liniích, vstupní a výstupní pozice se mohou lišit. (11)

Obrázek č.16: Trendová linie v uptrendu



Zdroj: (31)

Obrázek č.17: Trendová linie v downtrendu



Zdroj: (31)

3.2.6 Fibonacciho návraty (Fibonacci retracement)

Fibonacci je oblíbený nástroj mnoha forexových obchodníků. Tvůrcem Fibonacciho posloupnosti je Leonardo Pisano, známý pod přezdívkou Fibonacci. Objevil, že mnoho věcí je založeno na tzv. zlatém poměru. Tento poměr je 1:1,618 a na jeho základě jsou postaveny např. pyramidy v Egyptě, růst rostlin, hvězdná soustava, ale i část forexového trhu. (5)

Úrovně fibonacciho návratu jsou horizontální linie, které fungují jako zóny supportu a rezistence a využívají se, pokud je trh v silnějším trendu. Pokud je trh např. v uptrendu, pravděpodobně se nepohybuje čistě nahoru, ale vytváří návraty neboli korekce. Úkolem obchodníka je vyčkat na tento návrat a vylepšit si tím obchodní pozici v pokračujícím uptrendu. (21)

Tabulka č.3: Nejdůležitější Fibonacciho úrovně

0,382	38,2 %
0,5	50,0 %
0,618	61,80 %
0,786	78,60 %
1,27	127 %
1,618	161,80 %
2,618	261,80 %

Zdroj: vlastní zpracování dle (49)

Fibonacciho návraty se zakreslují ve chvíli, kdy začne docházet ke korekci. Pomocí nástroje Fibonacci retracement se spojí nevyšší/nejnižší bod, ve kterém trend začíná, s bodem, kde začalo docházet ke korekci. (46)

Obrázek č.18: Příklad použití Fibonacciho návratu pro trh v downtrendu



Zdroj: (46)

3.2.7 Nabídka a poptávka (supply and demand)

Nabídka a poptávka jsou základem tržní ekonomiky a jsou základními pojmy v mikroekonomii. Zjednodušeně řečeno se jedná o studium, které se primárně zaměřuje na interakci mezi nakupujícími a prodávajícími s cílem určit rovnovážnou cenu a množství zboží či služeb. (10)

„Poptávka charakterizuje chování kupujících. Jde o vztah mezi množstvím poptávky domácností a tržní cenou za předpokladu, že ostatní vlivy, které na poptávku působí, jsou konstantní.“ (2, s. 40)

Nabídka charakterizuje chování prodávajících. Znázorňuje množství statku, které jsou prodávající ochotni při dané ceně v určitém období prodávat. (2)

Na finančním trhu platí stejné principy nabídky a poptávky jako všude jinde. Pokud je např. nabídka nějakého aktiva vysoká a poptávka nízká, cena klesne. V obráceném případě by se cena zvyšovala do té doby, než by bylo dosaženo rovnováhy na trhu. Obchodníci na finančním trhu využívají principu nabídky a poptávky ke svému prospěchu a využívají nerovnováhy na trhu pro tvorbu zisku. (10)

Strategie nabídky a poptávky ve forexu je primárně o vyhledávání institucionálních zón, ve kterých došlo k nerovnováze mezi nabídkou a poptávkou. Základní myšlenkou této strategie je následovat vstupy velkých hráčů na trhu, jako jsou banky, centrální banky či fondy a svést se s těmito institucemi. (50)

Zóny nabídky a poptávky jsou oblasti, kde instituce a profesionální obchodníci zadávají své příkazy, a to způsobí velký vzrůst či pokles ceny. Nabídkou jsou označovány zóny, kde došlo vlivem velkých hráčů k výraznému poklesu. Poptávkou jsou označovány oblasti, kde došlo k výraznému vzrůstu ceny. Poté, co se do těchto zón cena navrátí, lze očekávat reakci a možnou příležitost pro vstup do obchodu. (8)

Obrázek č.19: Příklady zón nabídky a poptávky



Zdroj: (35)

3.2.8 Smart money koncept

Pojem smart money byl již použit v minulé kapitole. Jsou takto označováni nejzkušenější a největší hráči na trhu. Do smart money patří celý mezibankovní trh, pod který spadá např. Goldman Sachs, Deutsche Bank, Barclays. Tyto instituce mají na trhu největší vliv, a proto budou mít vždy převahu nad obyčejnými obchodníky. (39)

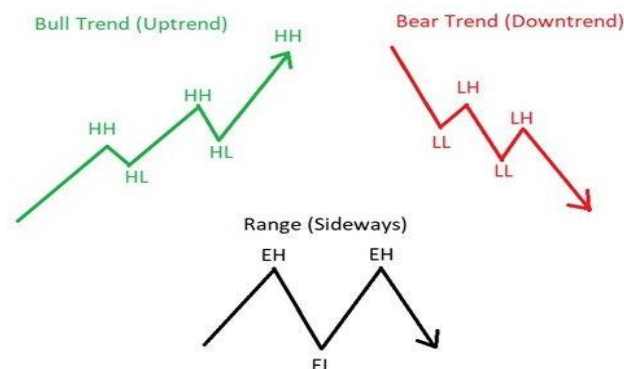
Dříve se pojem smart money využíval u hazardních her. Byli takto označováni gambleři, kteří měli vynikající bilanci a měli přístup k informacím, ke kterým se běžný hráč nedostal. (59)

Smart money koncept je podobně jako supply and demand založený na manipulaci trhu velkými hráči. Cílem je se jako retailový obchodník snažit chytat tyto manipulace a svést se s tvůrci trhu. I přestože tento koncept zahrnuje mnoho nové forexové terminologie, ve finále se většina podobá již probraným kapitolám, jako je “supply and demand“ a “support and resistance“. (33)

3.2.8.1 Struktura trhu (market structure)

Struktura trhu je nástrojem pro identifikaci trendu, změnu trendu a dále může sloužit k určení významných maxim a minim na trhu. Základem celé struktury trhu jsou čtyři pojmy. Pro uptrend se běžně používá vyšší maximum (higher high) a nižší maximum (lower high). Pro downtrend nižší minimum (lower low) a vyšší maximum (higher low). Může se také stát, že trh bude konsolidovat, potom se hovoří o stejných minimech (equal lows) a stejných maximech (equal highs). Tuto problematiku blíže vysvětluje obrázek č.20. (76)

Obrázek č.20: Ukázka trhu v uptrendu, downtrendu a konsolidaci

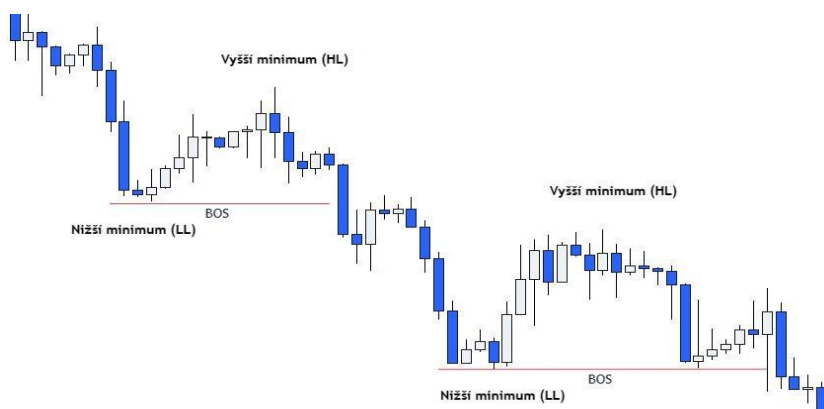


Zdroj: (76)

Struktura může být rozdělena na hlavní (swing) a vedlejší (minor). Hlavní značí dlouhodobý trend z vyšších časových rámců, měl by tedy být pro obchodníka důležitější. Vedlejší struktura trhu zobrazuje trend z nižších časových rámců a nemá tedy takovou váhu. (16)

Důležitým pojmem je prolomení struktury neboli break of structure (bos). Tento pojem popisuje situaci, při které dojde k proražení dříve stanovené úrovně, v uptrendu je to vyšší maximum a v downtrendu nižší minimum, a cena pokračuje v pohybu stejným směrem. (7) (73)

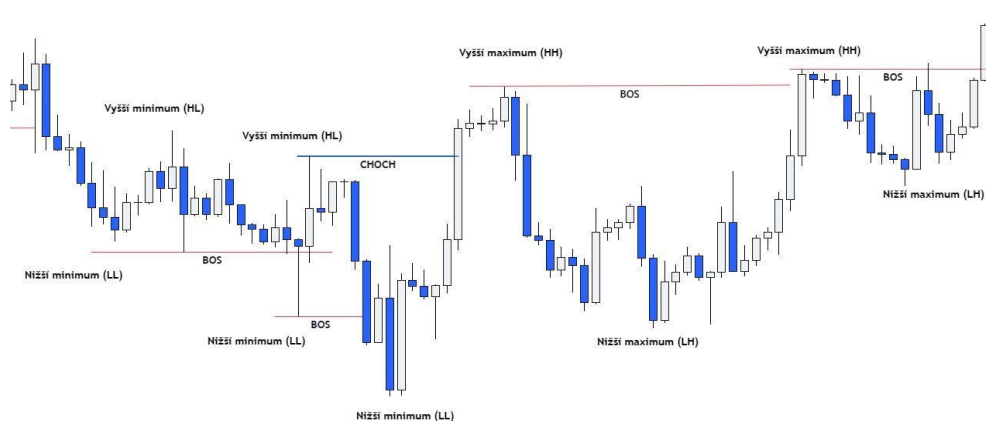
Obrázek č.21: Break of structure (bos) v downtrendu



Zdroj: vlastní zpracování dle (16) (78)

Dalším důležitým pojmem je změna charakteru neboli change of character (choch). Mnoho obchodníků tento termín zaměňuje s prolomením struktury (bos), jedná se však o dva odlišné pojmy. Změna charakteru naznačuje změnu trendu na trhu a využívá se primárně na vyšších časových rámcích. (7) (16)

Obrázek č.22: Ukázka změny trendu (choch)

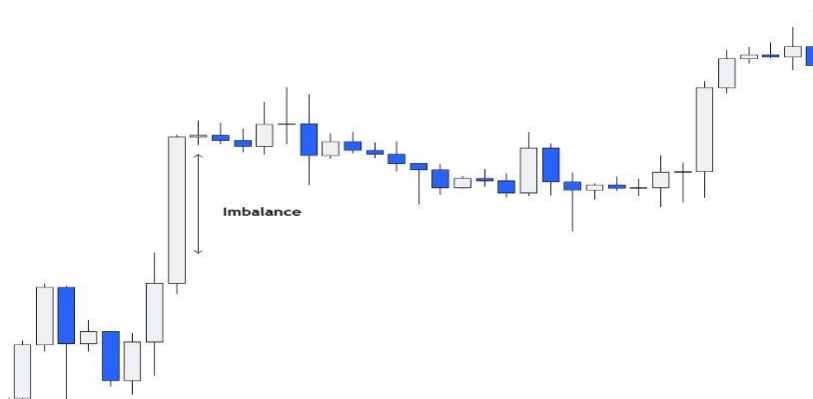


Zdroj: vlastní zpracování dle (16) (78)

3.2.8.2 Imbalance

Imbalance neboli nerovnováha objednávek je neefektivita na trhu. Jsou tvořeny převážně velkými hráči na trhu rozsáhlým množstvím nákupních či prodejních příkazů, při kterém převzou iniciativu na trhu a objednávky retailových obchodníků se jim nedokážou vyrovnat. Tyto příkazy od smart money zanechávají na trhu neefektivní místo, po kterém přichází prudký nárůst nebo pokles. Cena se často do těchto neefektivních míst vrací a vyplňuje tak nerovnováhu na trhu. Obrázek č. 23 zobrazuje situaci, na které lze sledovat prudký nárůst ceny, který za sebou nechal imbalance. Cena se poté navrátila a imbalance vyplnila, poté nastalo pokračování uptrendu. (60) (66)

Obrázek č.23: Ukázka nerovnováhy na trhu



Zdroj: vlastní zpracování dle (66) (78)

3.2.8.3 Order block

Order blocky jsou velmi podobné supply and demand zónám. Je to místo, ve kterém dochází k vysoké koncentraci objednávek ze strany bank a institucí, které mají za cíl vyvolat na trhu výraznou reakci do opačného směru. Order block je na grafu poslední opačná svíčka před silným pohybem, který vytváří nerovnováhu na trhu. Cena se do těchto míst nerovnováhy často vrací a vyplnění této zóny může vyvolat další impulsivní reakci do protipohybu. Order blocky jsou vyhledávány společně s imbalancemi pro větší pravděpodobnost reakce. (14) (32)

Velmi důležité je vyhledávat order blocky z vysokých časových rámců jako čtyř hodinový, denní či víkendový timeframe. Tímto obchodník získá celkový přehled o tom, co se na páru děje a dokáže vyhledat zóny s větší pravděpodobností reakce. Obrázek č. 24 zobrazuje situaci na páru EUR/USD ze čtyřhodinového časového rámce, který se nachází v uptrendu a vytvořil orderblock před silnou reakcí vzhůru (imbalance). Po návratu do zóny order blocku, která je vyznačena světle modrým obdélníkem, došlo k reakci. (14)

Obrázek č.24: Order block ze 4H timeframe



Zdroj: vlastní zpracování dle (14) (78)

3.2.8.4 Likvidita

Likvidita obecně znamená, jak snadno můžete nakoupit nebo prodat určitý finanční nástroj, jako je měnový pár ve forexu, bez výrazného vlivu na jeho cenu. Pokud je nástroj likvidní, znamená to, že existuje mnoho kupujících a prodávajících, kteří jsou ochotni obchodovat za danou cenu. Naopak, pokud je nástroj málo likvidní, může být obtížnější uzavřít obchod za požadovanou cenu, a to zejména při větších objemech. (71)

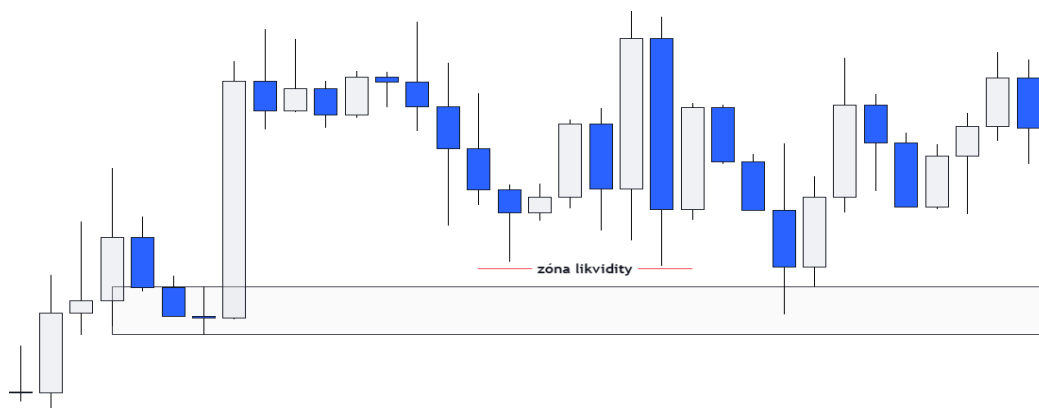
Likvidita je ve smart money konceptu jedním z nedůležitějších pojmů. Vedle nabídky a poptávky je likvidita dalším faktorem, který hýbe trhem. Ve smart money konceptu má likvidita trochu jiný význam. Za likviditu jsou považované zóny, ve kterých se nachází mnoho stoplossů⁵ a tedy mnoho peněz retailových obchodníků, pro které si velký hráči pomocí manipulace trhu chodí. (14)

Likvidita může být na trhu vytvořena mnoha způsoby, smart money koncept se primárně zaměřuje na trendovou likviditu a na likviditu pod stejnými minimy/maximami, kde se vyskytují stoplossy. Jako příklad lze uvést stejnou situaci jako byla uvedena pro order block. Na obrázku č. 25 je zobrazena stejná situace, která je obohacena o zónu likvidity.

⁵ Stoploss je tržní příkaz, který obchodník zadává přes svého brokera kvůli ochraně své pozice, pokud by se cena vyvíjela v jeho neprospěch.

Před tím, než cena pokračovala vzhůru, vybrala místo pod stejnými minimy, kde se mohou nacházet stoplossy obchodníků, kteří předpovídali pokračování uptrendu správně, ale vstoupili předčasně. Cena po vybrání této zóny likvidity pokračovala do order blocku, od kterého se odrazila a pokračovala vzhůru. (16)

Obrázek č.25: Výběr likvidity



Zdroj: vlastní zpracování dle (16) (78)

3.2.9 Inner Circle Trading (ICT)

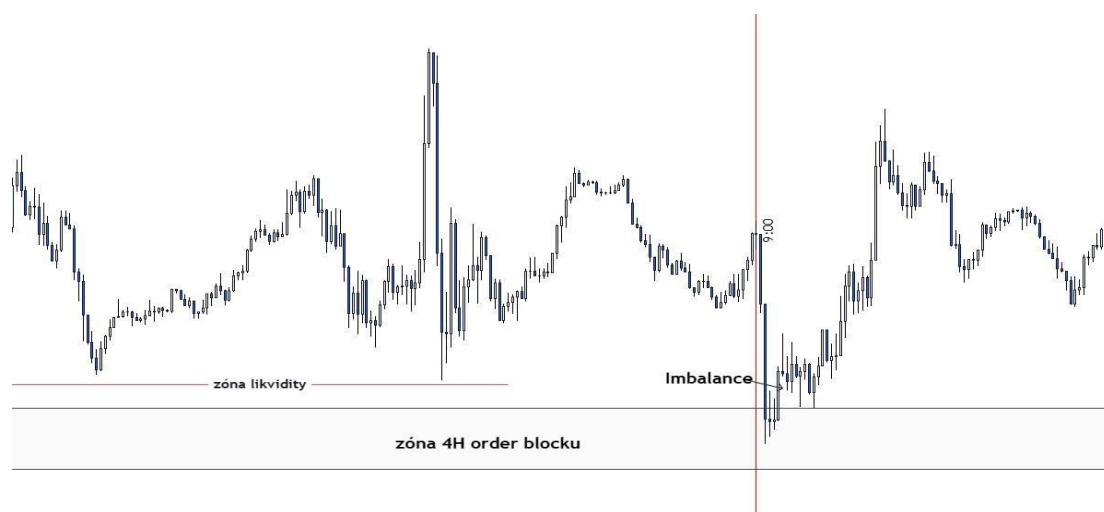
Inner Circle Trading (ICT) je metoda založena primárně na analýze grafu bez použití indikátorů. Smart money koncept vychází z Inner Circle Trading (ICT), takže obchodní filozofie a terminologie se až na pár výjimek shodují. Rozdílem je například pojem Fair Value Gap, ten má totožný význam jako imbalance. (79)

Inner Circle Trading (ICT) zahrnuje mnoho způsobů obchodování, tato práce se primárně zaměřuje na výběry likvidity. Základem tohoto způsobu obchodování je vyhledávání likvidity a její následné vybírání při otevření burz, kdy na trh vstupuje mnoho obchodníků a na trhu vznikají silné pohyby. Obchodování probíhá během Londýna od 9:00 do 10:00 a během otevření New Yorské burzy od 14:00 do 15:00, na kterou navazuje otevření burzy na Wall Street v 15:30, vše středoevropského času. Vyznačí se důležité zóny likvidity a při otevření burzy se sleduje jejich výběr, poté se čeká na reakci do proti pohybu, kde se buď vytvoří významná imbalance, do které se cena vrátí a vytvoří tak možnost vstupu, nebo se vyčkává na změnu trendu, tedy na change of character, po kterém se vyznačí order block případně imbalance a čeká se na návrat do těchto míst. Tento způsob obchodování se

řadí mezi ty agresivnější, protože celá situace se obvykle sleduje na jedna až patnácti minutovém časovém rámci. (56)

Tento způsob obchodování blíže vysvětluje následující obrázek, kde je pro příklad využita stejná situace jako u likvidity a order blocku, ale z pohledu Inner Circle Trading (ICT). Tentokrát je použit patnácti minutový časový rámec, na kterém je vyznačena důležitá likvidita v podobě stejných minim, poté se čeká na otevření Londýnské burzy v 9:00 zobrazenou červenou vertikální linií na grafu. Po otevření burzy došlo k silnému pádu ceny a výběru vyznačené likvidity, po kterém došlo k otočení a vytvoření imbalance, kterou trh vyplnil a následně pokračoval směrem nahoru. Dalším faktorem, který tuto situaci podporuje, je zóna čtyř hodinového order blocku, ve které se celá situace odehrává.

Obrázek č.26: Výběr likvidity podle ICT



Zdroj: vlastní zpracování dle (56) (78)

3.2.10 Indikátory a price action obchodování

Obchodování dle technické analýzy lze pojmut třemi způsoby, prvním je obchodování podle ceny neboli price action, při kterém obchodníci sledují cenový graf a z jeho chování získávají potřebné informace pro vstup a výstup z pozice. Vše, co bylo doposud probráno v kapitole technická analýza, kromě Fibonacciho návratů, spadá pod price action. Druhým způsobem obchodování je použití technických indikátorů, třetí způsob je používání již dvou zmíněných dohromady. (24) (51)

Indikátory jsou matematické výpočty, které zobrazují hodnotu z ceny daného aktiva. Využívají se k analýze současného vývoje trhu a některé indikátory se pomocí výpočtů snaží předpovídat budoucnost. Rozdělují se na tři základní skupiny, trendové indikátory, oscilátory a predikující indikátory. (5) (13)

Jak už z názvu vyplývá, trendové indikátory mají za úkol určit směr trendu. Fungují na základě matematického výpočtu, pomocí kterého vzniká křivka sledující trend. Do této skupiny řadíme např. klouzavé průměry, indikátor Moving Average Convergence/Divergence (MACD) nebo Bollingerova pásma. (5) (23)

Oscilátory obchodníky upozorňují na změnu trendu ještě před tím, než k ní dojde. Měří sílu pohybu, díky kterému může určit rychlost nebo směr cenové změny. Zobrazuje, jak moc je daná měna “přeprodaná“ či “překoupená“. Mezi nejznámější oscilátory patří např. Index relativní síly a stochastic. (5) (75)

Predikující indikátory jsou založeny na tendenci trhu vyvíjet se cyklicky a v opakujících se intervalech. Příkladem můžeme uvést Fibonacciho návraty, díky kterým můžeme predikovat zónu ukončení korekce a pokračování ve stávajícím trendu. Dalšími predikujícími indikátory jsou Pivot Pointy a Elliotovy vlny. (5)

Často se obchodování podle ceny porovnává s obchodováním podle indikátorů. Každý styl obchodování má své výhody i nevýhody a nelze tedy říct, že by jeden způsob obchodování byl lepší než druhý. Ve finále záleží na preferencích obchodníka, jaký styl mu vyhovuje více a jaký se rozhodne využívat.

Indikátory jsou považovány za značně jednodušší pro začátečníky než price action. Indikátory poskytují data na základě matematických vzorců, jsou tedy objektivní a odstraňují lidské chyby v obchodování. Pro začátečníka je tedy mnohem lehčí pochopit fungování indikátoru a následně jej použít než se zdlouhavě učit price action strategii, která může být dost náročná. (22) (82)

Výhodou indikátorů oproti price action je jejich jednoduchost a časová nenáročnost. Price action obchodník si musí pravidelně zakreslovat do grafu důležité zóny a musí sledovat

vývoj ceny. Obchodník, který využívá indikátory, vyčkává pouze na signál a podle něho vstupuje do obchodu. Indikátory poskytují automatizované výstupy, všichni obchodníci, co používají stejný indikátor by měli dosahovat stejných výsledků. Naopak u price action strategie může skupina obchodníků dosahovat odlišných výsledků a vstupovat do odlišných obchodů i přesto, že používají stejnou strategii. (69) (82)

Nevýhodou některých technických indikátorů je jejich zpožděnost, ta je způsobena sledováním pouze historických dat, podle kterých ne vždy může indikátor správně predikovat budoucí vývoj ceny. Při obchodování price action se obchodník snaží reagovat na aktuální dění na trhu a je schopný si technickou analýzu spojit s analýzou fundamentální. (26)

3.2.11 Kritika technické analýzy

I přestože technická analýza nabývá na popularitě, dostává se jí i mnoho kritiky. Jedním z důvodů je její subjektivní povaha. Obchodníci si technickou analýzu definují a používají dle vlastního přesvědčení a různí techničtí analytici mohou na základě stejné strategie vytvářet protichůdné předpovědi. Pokud dojde k neúspěchu, obchodník argumentuje tím, že nejsou aktuálně vhodné podmínky pro použití dané strategie nebo že se za daných tržních podmínek má sledovat jiný ukazatel. (24)

Dle mnoha odpůrců technické analýzy nelze na grafu pomocí technické analýzy nic vyčíst, a tedy nelze predikovat, co se na trhu stane. Technická analýza může sloužit maximálně pro usnadnění orientace v trhu a lze ní získat informace o tom, co se na trhu dělo. Příkladem nefunkčnosti technické analýzy je uváděna její aplikace na náhodně vytvořené grafy, např. graf náhodné procházky opilého člověka, u kterého nelze predikovat jeho další krok. (52)

Obrázek č.27: Aplikace technické analýzy na náhodně vytvořený graf



Zdroj: (52)

Technická analýza je také mnoha odpůrci považována za marketingový nástroj pro brokery a mentory primárně působících na sociálních sítích. Brokeři takto dokážou na základě volně dostupných strategií přesvědčit lidi, že dokáží na trhu vydělat peníze, ve finále až na pár výjimek vydělává pouze broker, a to na poplatcích z otevřených obchodů. Mentori vydělávají na strategiích, které jsou dostupné zdarma a sami nejsou profitabilní. To samozřejmě neplatí pro všechny. Proti těmto běžně propagovaným obchodním strategiím, jako jsou patterny, trendové linie a support/rezistence, vznikli nové způsoby obchodování, jako je již zmíněný smart money koncept, který funguje na opačném principu. Otázkou však zůstává, zdali to není jen další marketingový nástroj brokerů a mentorů. (74)

Technologie umožňuje vytvořit umělou inteligenci, která dokáže obchodovat na burze. Tuto umělou inteligenci lze nalézt pod názvem trading robot. Tento automatizovaný obchodní robot dokáže samostatně obchodovat na forexových trzích bez zásahu člověka. Obchodník ho pouze naprogramuje dle svých požadavků, nastaví riziko a bot odvede zbylou práci. Problémem u obchodních robotů je jejich častá dlouhodobá nefunkčnost a nestálost. Jeden měsíc může vykazovat vynikající výsledky a druhý měsíc všechn profit z minulého měsíce spálí. Kritici technické analýzy na tuto nefunkčnost obchodních robotů poukazují a tvrdí, že kdyby technická analýza fungovala, neměl by být problém vytvořit umělou inteligenci, která bude dlouhodobě profitabilní a všem obchodníkům zajistí peníze. Problémů u obchodních robotů je mnoho, tím hlavním je, že i přestože umělá inteligence dokáže určitým způsobem simulovat lidské myšlení a akce, nedokáže se přizpůsobit různým podmínkám na trhu. Trading roboti z velké části fungují čistě na indikátorech, tyto boti avšak vykazují dobré výsledky pouze za určitých podmínek na trhu. Pokud se obchodník rozhodne

vytvořit obchodního bota na bázi price action, je velice složité takto subjektivní strategii shrnout do určitých pravidel, jelikož tyto strategie jsou také závislé na sledování podmínek na trhu a na sledování zpráv ze světa, které trh primárně ovlivňují a na které umělá inteligence neumí správně reagovat. (77)

Nemožnost vytvoření dlouhodobě profitabilního obchodního robota společně s mnoha knihami a studii, které jsou vůči technické analýze skeptické, utvrzuje kritiky v názoru, že je nemožné vydělávat peníze na forexovém trhu pomocí technické analýzy. Příkladem je kniha Evidence-Based Technical Analysis od Davida Aronsona, který testoval výkonost 6 402 běžných technických pravidel na indexu S&P 500 a ani jedno technické pravidlo nebylo schopno tento index překonat. Studie od uznávaného kvantitativního experta z Massachusettského technologického institutu (MIT) Andrewa Lo přinesla pozitivnější výsledky. Tato studie byla zaměřena na technické rozpoznávání vzorců pomocí neparametrické jádrové regrese a tato metoda byla aplikována na velké množství amerických akcií v letech 1962 až 1996. Studie prokázala, že určité technické patterny můžou poskytovat dodatečné informace a můžou mít praktickou hodnotu, ačkoli to nutně neznamená, že lze pomocí technické analýzy vydělat mimořádné množství peněz. (1) (62)

3.3 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je jedním ze způsobů analýzy forexového trhu, při kterém se sledují ekonomické, politické a sociální aspekty dané země, které dokážou značně ovlivnit nabídku a poptávku na trhu. Úkolem obchodníka je pomocí volně dostupných zpráv a informací vyhledat ekonomicky nejsilnější a nejslabší země. Silná země by měla mít i silnou měnu, které okolní státy věří a poptávka po ní je vysoká, ekonomicky slabé země by měl mít měnu slabou. (5) (6)

Fundamentální analýza zahrnuje sledování makroekonomických indikátorů, jako jsou hrubý domácí produkt, inflace, úrokové sazby a nezaměstnanost, na základě kterých lze predikovat budoucí dlouhodobý vývoj dané měny. (9)

Fundamentální analýzu lze využít na forexovém trhu mnoha způsoby. Obchodníci, kteří obchodují převážně krátkodobě, většinou využívají fundamentální analýzu primárně

jako upozornění pro blížící se vyhlášení důležitých zpráv, které bývají často důvodem výrazných krátkodobých pohybů na trhu, neměli by tedy během vyhlášení vstupovat do obchodů. Obchodníci, kteří drží obchody delší dobu, obchodují buď čistě na základě fundamentální analýzy nebo používají strategii, která kombinuje technickou i fundamentální analýzu. (6)

Technická analýza dosahuje lepších výsledků ve velmi krátkém období, během kterého nemohou trh ovlivnit důležité makroekonomické události. Fundamentální analýza je vhodná pro obchodníky zaměřující se na dlouhodobé obchodování. (34)

3.3.1 Úrokové sazby

Úrokovou sazbu lze ve zjednodušeném podání chápat jako cenu za půjčené peníze, která se vyjadřuje v procentech. Je to sazba, za kterou centrální banky půjčují peníze komerčním bankám. Je považována za nejdůležitější ukazatel fundamentální analýzy, jelikož má na měny největší vliv a při vyhlášení zpráv ohledně úrokových sazeb dochází na trhu k největším pohybům. U úrokových sazeb platí do jisté míry pravidlo, že pokud dojde ke zvýšení úrokových sazeb nebo se o tom alespoň spekuluje, daná měna by měla posilovat. Pokud v opačném scénáři dojde ke snížení úrokových sazeb, lze očekávat oslabení dané měny. Úrokové sazby jsou vyhlášeny centrálními bankami jednotlivých států. (5) (27)

3.3.2 Hrubý domácí produkt (HDP)

Je to peněžní vyjádření celkové hodnoty všech statků a služeb vyprodukovaných v dané zemi za určité období. V ekonomických kalendářích se většinou používá the Gross Domestic Produkt (GDP) a udává se v procentech. Pokud dochází ke zvyšování hrubého domácího produktu (HDP), znamená to posílení měny, při snižování hrubého domácího produktu (HDP) lze očekávat oslabení dané měny. (6) (28)

U hrubého domácího produktu (HDP) dochází k předběžným odhadům běžně měsíc po skončení čtvrtletí, odhady ve Spojených státech sestavuje Bureau of Economic Analysis (BEA), pro evropské země Eurostat a pro ekonomiku Velké Británie Bureau of Statistics. (9)

3.3.3 Inflace

„Inflace je definována jako projev ekonomické nerovnováhy, jejíž vnějším znakem je růst cenové hladiny. Zdražování, které je patrné na zvyšující se ceně statků a služeb (benzínu, jídla, bydlení a dalšího zboží), představuje kladnou změnu cenové hladiny, tedy inflaci. Inflace současně vyvolává znehodnocení peněz (znehodnocení vkladů), ve vztahu k míře inflace tedy míru znehodnocení peněz, konkrétně pak lze říci negativní úrokovou míru.“ (3, s. 150)

Inflace je velmi pečlivě sledovaná primárně proto, že může signalizovat možnost růstu úrokových sazeb, což by vedlo k posílení dané měny. Pokud by došlo k opaku inflace, tedy deflaci, lze očekávat znevýhodnění dané měny vůči ostatním měnám. Inflace je udávána v procentech. (5)

S inflací jsou spojené důležité ekonomické indikátory, pomocí kterých lze inflaci monitorovat. Jedním z hlavních ukazatelů je index spotřebitelských cen (CPI), který měří ceny fixního koše spotřebního zboží a je zveřejňován jednou měsíčně. Dalším důležitým ukazatelem je index cen průmyslových výrobců (PPI), ten sleduje změny v cenách u téměř všech odvětví, např. zemědělství, rybářství či lesnictví. (9)

3.3.4 Nezaměstnanost

Nezaměstnanost nastává, pokud se v ekonomice vyskytují jednotlivci, kteří nejsou zaměstnáni ani nepodnikají a zároveň projevují zájem o práci a aktivně ji hledají, toto se běžně děje v každé ekonomice. (3)

Stav nezaměstnanosti i zaměstnanosti má velký vliv na forexový trh, jelikož ovlivňuje sílu dané měny. Pokud je ve státě vysoká nezaměstnanost, značí to celkový pokles ekonomiky, což vede k poklesu úrokových sazeb, a to má za následek oslabování měny. Nízká míra nezaměstnanosti je znakem silné ekonomiky, která zvyšuje úrokové sazby a tím posiluje danou měnu. (6)

Jedním z nejdůležitějších vyhlášení o nezaměstnanosti ve Spojených státech je Nonfarm Payrolls (NFP) neboli změna počtu pracovních míst mimo zemědělství v USA.

Důležitost tohoto vyhlášení vyplývá nejen z ekonomických důvodů, ale i z politických vlivů, jelikož Fed⁶ má za úkol udržovat nezaměstnanost pod kontrolou. Nonfarm Payrolls (NFP) je vyhlášováno vždy první pátek v měsíci ve 14:30 středoevropského času. (9) (37)

3.3.5 Zdroje informací pro fundamentální analýzu

Forexový obchodník by měl mít přehled o celkovém dění ve světě, k tomu mu dopomůžou buď finanční noviny Wall Street Journal, New York Times a Financial Times, nebo může využít internetové stránky na toto téma zaměřené, jako jsou Reuters, Bloomberg nebo Investing. Existují i weby přímo zaměřené na forex, na kterých lze nalézt i ekonomický kalendář, jsou to např. www.fxstreet.cz, www.forexfactory.com anebo www.dailyfx.com

Ekonomický kalendář slouží jako souhrn všech očekávaných událostí ovlivňující dané měny, které jsou rozebrány výše. Tyto důležité události jsou většinou vyhlášovány v předem stanoveném datumu a u každé události lze nalézt data z minulého období a očekávaná data dle prognózy. Události jsou barevně rozlišeny, žlutá signalizuje událost s velmi nízkou váhou dopadu na danou měnu a celkově na trh, oranžová by měla mít vyšší váhu dopadu na měnu a trh a červená barva signalizuje ty nejdůležitější události, které pravděpodobně ovlivní trh nejvíce. Jako příklad ekonomického kalendáře je využit kalendář z webové stránky www.forexfactory.com, na kterém jsou zobrazeny události pro jednotlivý den. (5)

⁶ Federální rezervní systém, který zastává funkci americké centrální banky

Obrázek č.28: Ekonomický kalendář z webu www.forexfactory.com

Today: Aug 11		Up Next		Search Events	Filter			
Date	18:01	Currency	Impact	Detail	Actual	Forecast	Previous	Graph
Fri Aug 11	0:30	NZD	BusinessNZ Manufacturing Index	46.3			47.4	
	0:45	NZD	FPI m/m	-0.5%			1.6%	
	All Day	JPY	Bank Holiday					
	8:00	GBP	GDP m/m	0.5%	0.2%	-0.1%		
		GBP	Prelim GDP q/q	0.2%	0.0%	0.1%		
		GBP	Construction Output m/m	1.6%	0.0%	-0.3%		
		GBP	Goods Trade Balance	-15.5B	-16.6B	-18.4B		
		GBP	Index of Services 3m/3m	0.1%	0.0%	0.0%		
		GBP	Industrial Production m/m	1.8%	0.2%	-0.6%		
		GBP	Manufacturing Production m/m	2.4%	0.2%	-0.1%		
		GBP	Prelim Business Investment q/q	3.4%	-1.0%	3.3%		
	8:45	EUR	French Final CPI m/m	0.1%	0.0%	0.0%		
	10:00	EUR	Italian Trade Balance	7.72B	4.23B	4.77B		
	10:33	CNY	New Loans	346B	790B	3050B		
		CNY	M2 Money Supply y/y	10.7%	11.0%	11.3%		
	14:01	GBP	NIESR GDP Estimate	0.3%		0.2%		
	14:30	USD	Core PPI m/m	0.3%	0.2%	-0.1%		
		USD	PPI m/m	0.3%	0.2%	0.0%		
16:00	USD	Prelim UoM Consumer Sentiment	71.2	71.4	71.6			
	USD	Prelim UoM Inflation Expectations	3.3%		3.4%			

Zdroj: Vlastní zpracování dle (38)

3.4 Money management

Money management neboli řízení peněz slouží v tradingu k minimalizaci ztrát a ke konsistentním ziskům. Součástí money managementu je správné určení velikosti pozic, správné riziko na jednotlivý obchod a ideální poměr riziku a zisku. Bez správného řízení peněz nemůže obchodník očekávat dlouhodobé stabilní zisky i přesto, že k obchodování využívá sebelepší strategii. (25) (63)

Důležitým úkolem money managementu je zajištění “přežití“, to znamená neriskovat celý vložený kapitál ale riskovat pouze určité procento kapitálu, aby obchodník po sérii ztrát nepřišel o všechny peníze a mohl na toto nepříznivé období vhodně reagovat. (6)

Každý obchodník by si měl stanovit pevné procento svého obchodního účtu, který je ochoten riskovat na jeden obchod. Profesionálové doporučují riskovat 1 až maximálně 5 % svého kapitálu. Při větším riziku může dojít při sérii ztrátových obchodů ke značnému úbytku kapitálu (drawdownu), ze kterého se už těžko dostává zpět k původní výši kapitálu. Pro příklad je uvedeno obchodování dvou obchodníků, kteří mají stejně vysoký kapitál a zaznamenali 16 ztrátových obchodů za sebou. Jediným rozdílem je jejich procentuální riziko

na jeden obchod. Obchodník z tabulky č. 4 riskuje pouze 2 % svého kapitálu na obchod, obchodník z tabulky č. 5 riskuje 10 % kapitálu na obchod. (5) (19)

Tabulka č.4: Risk 2 % na obchod

Obchod číslo:	Účet celkem v \$	Na každý obchod obchodník riskuje 2 %
1	\$ 10 000	\$ 200
2	\$ 9 800	\$ 196
3	\$ 9 604	\$ 192
4	\$ 9 412	\$ 188
5	\$ 9 224	\$ 184
6	\$ 9 039	\$ 181
7	\$ 8 858	\$ 177
8	\$ 8 681	\$ 174
9	\$ 8 508	\$ 170
10	\$ 8 337	\$ 167
11	\$ 8 171	\$ 163
12	\$ 8 007	\$ 160
13	\$ 7 847	\$ 157
14	\$ 7 690	\$ 154
15	\$ 7 536	\$ 151
16	\$ 7 386	\$ 148

Zdroj: vlastní zpracování dle (5)

Tabulka č.5: Risk 10 % na obchod

Obchod číslo:	Účet celkem v \$	Na každý obchod obchodník riskuje 2%
1	\$ 10 000	\$ 1 000
2	\$ 9 000	\$ 900
3	\$ 8 100	\$ 810
4	\$ 7 290	\$ 729
5	\$ 6 561	\$ 656
6	\$ 5 905	\$ 590
7	\$ 5 314	\$ 531
8	\$ 4 783	\$ 478
9	\$ 4 305	\$ 430
10	\$ 3 874	\$ 387
11	\$ 3 487	\$ 349
12	\$ 3 138	\$ 314
13	\$ 2 824	\$ 282
14	\$ 2 542	\$ 254
15	\$ 2 288	\$ 229
16	\$ 2 059	\$ 206

Zdroj: vlastní zpracování dle (5)

Dalším úkolem money managementu je stabilizace zisku. Obchodování na forexovém trhu je vysoce rizikové a ztráty k obchodování patří. Je velmi pravděpodobné, že i zkušený obchodník bude vykazovat větší počet ztrátových obchodů než obchodů ziskových, ale i tak bude profitabilní. To je způsobeno správným poměrem rizika a zisku (Risk Reward Ratio). Správný poměr rizika a zisku by se měl pohybovat kolem 1:3, minimálně alespoň 1:2. V prvním případě je zisk třikrát větší než ztráta, v takovém případě může obchodník dosahovat pouhých 30 % úspěšnosti, a přesto být profitabilní. Je možné využít i nižší poměr, například 1:1, v tomto případě musí obchodník využívat obchodní systém s vysokou procentuální úspěšností. Poměr riziku a ztrát pod 1:1 je považován za nevhodný. (6) (13) (67)

3.5 Psychologická analýza

Psychologická analýza oproti technické a fundamentální analýze nezkoumá trh, ale zkoumá obchodníky či investory na burzách. Zkoumá veškeré emocionální a psychologické faktory, které ovlivňují rozhodování obchodníka. Psychologická analýza se primárně zaměřuje na dav, který je charakterizován jako kolektivní duše skupiny investorů. Psychologií davu se blíže věnuje G. Le Bon. Tento dav dle Le Bona jedná na základě impulsů, emocionálních vlivů a podvědomých pohnutek, přičemž racionální myšlení jednotlivce se stává méně významným. Pokud jednatelce tomuto davu podlehnou, ztrácí své individuální inteligenční schopnosti a vlastní kreativitu. Mezi nejznámější autory psychologické analýzy patří J. M. Keynes, G. Drasnar a A. Kostolany. (12) (61)

Keynes považuje psychologii za určující faktor pouze v krátkém časovém horizontu, kdy obchodníci podléhají vidině rychlého zbohatnutí za krátký čas. Keynes rozděluje investory do dvou skupin, první skupina investorů jsou řízeny emocemi, a proto časem podléhají davu. Do druhé skupiny spadají tzv. investoři profesionálové, kteří dokáží využít psychologii davu ke svému prospěchu. Dle Keynese jsou základními motivy pro investování spekulace a podnikavost. Termínem podnikavost se rozumí provádění investic na základě prognózy budoucího výnosu akciového nástroje po celou dobu jeho existence. Spekulace je podle Keynese založena na odhadování psychologie davu, což je podle něho škodlivé. Spekulace je hnána snahou o dosažení vysoké likvidity, a to může vést k iracionálním bublinám, které jsou pro trh nepříznivé. Keynes proto prosazuje omezení likvidity trhu

pomocí zvýšení nákladů spojených s obchodováním na burze v podobě zvýšených daní a poplatků. (15) (70)

Drasnar rozlišuje dvě dominující vlastnosti investora, chamtivost a strach. Trh se vyvíjí v závislosti na tom, která vlastnost na trhu převládá. Pokud převládá chamtivost, na trhu dochází k nárstu kurzů a rostou zisky investorů až do chvíle, kdy se začínají bát o své zisky. Stres poté vyvolá davovou psychózu a započne obrovský výprodej, který povede k poklesu cen. Dle Drasnara je úspěšný investor člověk, který dokáže ovládat chamtivost a strach, ovládá své nervy a umí udržet kontrolu nad ziskem i ztrátou. (61) (70)

Kostolany podobně jako Keynes považuje psychologické faktory za důležité pouze z krátkodobého hlediska (do 6 měsíců), v delším období nemají psychologické faktory vliv na vývoj kurzů. Kostolany rozděluje účastníky trhu na spekulanty a hráče. 90 % účastníků burzy jsou hráči, kteří jsou ovládní iluzí rychlého zbohatnutí bez větší námahy. Sází na laciné tipy, chybí jim vlastní úsudek a chovají se v souladu s teorií davu. Zbýlých 10 % účastníků jsou spekulanti, kteří na trhu dominují a určují vývoj trhu. Kostolany spekulantům přiřazuje 4 základní vlastnosti: myšlenky, trpělivost, peníze a štěstí. Spekulanti činí racionální rozhodnutí a nenechávají se pohltit emocemi davu, naopak dokáží dav využít ve svůj prospěch. Nakupují, když dav prodává a prodávají, když dav začíná nakupovat. (15) (61) (70)

4 Vlastní práce

V úvodu praktické části je charakterizován broker, odůvodněn jeho výběr a popsán postup založení účtu. Dále je nastíněna obchodní strategie, pomocí které jsou realizovány obchody. Obchodování v horizontu tří měsíců je poté zaznamenáno. V závěru praktické části je provedena komparace zobchodovaných měsíců a měnových párů, tedy ve kterém měsíci a na jakých párech tato strategie zaznamenala největší (ne)úspěch.

4.1 Volba brokera

Výběr správného brokera je dalším krokem k úspěšnému obchodování, je tedy důležité se na základě určitých kritérií rozhodnout, jaký broker je nejvhodnější. Základním kritériem pro všechny obchodníky by měla být licence či regulace daného brokera, aby nedocházelo k podvodnému jednání. Další kritéria se odvíjí od způsobu obchodování a velikosti počátečního vkladu, pro strategii používanou v této práci jsou vhodné nízké spready⁷. Broker by měl dále nabízet možnost obchodovat na vhodné obchodní platformě, např. MetaTrader 4 nebo cTrader. Všechny tyto kritéria splňuje broker Purple Trading, který je regulován CySEC (Cyprus Securities and Exchange Commission), ESMA (Evropský orgán pro cenné papíry a trhy) a má licenci od České národní banky. Purple Trading umožňuje obchodovat s malým kapitálem (minimální vklad 100 USD), nabízí rychlou realizaci obchodů a možnost obchodovat mnoho instrumentů. Spready jsou pro danou strategii přijatelné.

4.1.1 Založení obchodního účtu

Při registraci u Purple Trading je nezbytné, aby zákazník vyplnil registrační formulář. Tento formulář vyžaduje nejen základní informace a ověření totožnosti, ale též vyplnění investičního dotazníku. Investiční dotazník má za cíl ověřit investiční znalosti a zkušenosti klienta, zhodnotit jeho finanční situaci a stanovit investiční cíle. Na základě poskytnutých odpovědí vytvoří společnost investiční profil klienta, což formuje nabídku poskytovaných služeb. V případě neuvážených odpovědí klienta by mu mohlo být odepřeno obchodování na forexovém trhu.

⁷ Spread představuje rozdíl mezi nákupní (ask) a prodejní (bid) cenou finančního instrumentu a je jedním z hlavních nákladů na obchodování

Po úspěšném absolvování investičního dotazníku a ověření totožnosti získá klient reálný účet na vybrané obchodní platformě. Poté stačí na tento účet zaslat peníze v minimální částce 100 USD (2 500 Kč) a klient může začít obchodovat.

Obrázek č.29: 1. důkaz o reálném vkladu v hodnotě 300 USD



Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek č.30: 2. důkaz o reálném vkladu v hodnotě 300 USD

Čas	Číslo transakce	Typ	Komentář	Částka
06 Sep 15:26:36	#19236648	Vklad	120 - Card deposit	+300.00 USD
Konec historie				

Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Očekávání od obchodní strategie

Cílem je vytvoření jednoduché a profitabilní strategie na základě poznatků z literární rešerše, která je vhodná pro použití na forexovém trhu.

Cílené měsíční zhodnocení vloženého kapitálu je 5-7 % s maximálním riskem 1 % kapitálu na pozici, poplatky spojené s otevřením pozice se do výpočtu velikosti pozice nezahrnují. I přestože je prvotní vklad poměrně malý, přístup k riziku zůstane stejně tak konzervativní, jako kdyby se obchodovalo s velkým kapitálem.

Pokud dojde k celkové ztrátě vy výši 20 % vloženého kapitálu, hodnota účtu by tedy klesla z 300 USD na 260 USD, obchodování bude přerušeno a rozhodne se o úpravě či změně celé obchodní strategie.

Strategie bude implementována po dobu tří měsíců, po každém měsíci bude následovat shrnutí výsledků strategie.

4.3 Charakteristika obchodní strategie

Obchodní strategie vychází z Inner Circle Trading (ICT) modelu, který se primárně zaměřuje na výběry zón likvidity z nižších časových rámců a obchoduje se pouze v určitých časech. Vstupy jsou vyhledávány během Londýnské seance mezi devátou a jedenáctou hodinou nebo během New Yorské seance mezi čtrnáctou a osmnáctou hodinou, vše středoevropského času.

4.3.1 Postup použití strategie při analyzování trhu

- Nejdříve se vyznačí důležité zóny (orderblocky a imbalance) z denního, čtyřhodinového a hodinového časového rámce. Tyto zóny napomůžou k určení trendu a mohou být využity jako potencionální cíl, do kterého by se cena mohla navrátit.
- Před danou seancí se vyznačí důležité zóny likvidity (lokální maxima a minima) na patnáctiminutovém časovém rámci.

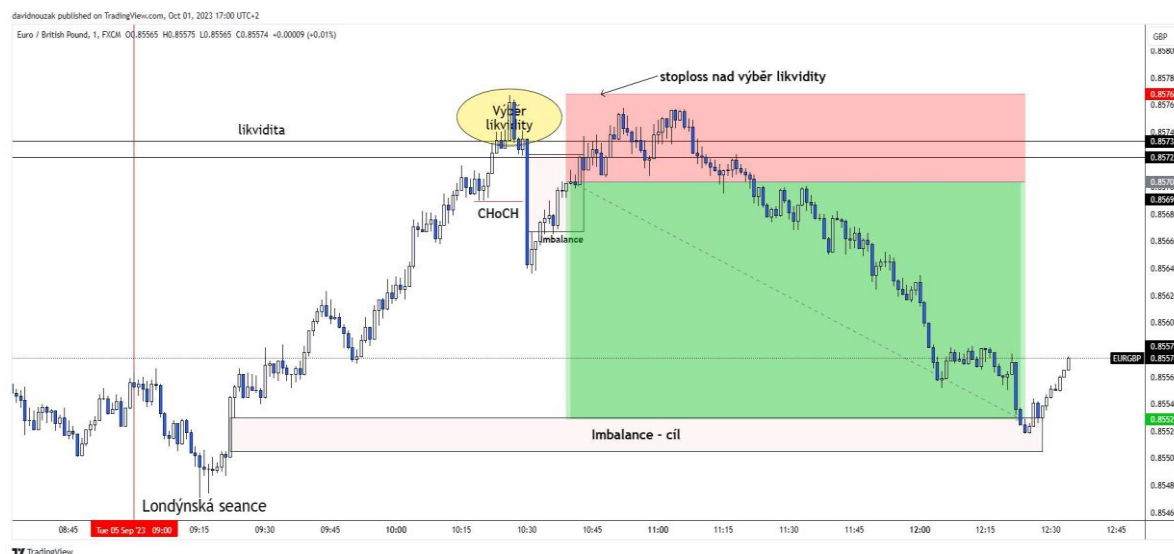
- Během Londýnské či New Yorské seance se vyčkává na výběr označených zón likvidity.
- Po výběru likvidity se vyčkává na 1-15 ti minutovém časovém rámci, zdali dojde k impulsivnímu změně charakteru (choch) a vytvoření imbalance.
- Vstupuje se v imbalance, případně v orderblocku, stoploss se umísťuje nad/pod zónu výběru.
- Take profit se umísťuje na další zóny likvidity nebo imbalance. Risk reward ratio musí být minimálně 1:2.
- Pokud se pozice dostane do plusu ve výši 1-1,5 %, stoploss se posune na úroveň vstupu neboli break even (BE), aby se zamezilo zbytečné ztrátě.
- Pokud budou vyhlášovány zprávy s vysokým dopadem na trh, tak se příležitosti pro vstup nevyhledávají.

Obrázek č.31: Vzorový příklad pro vstup – vyznačení likvidity a její výběr



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Obrázek č.32: Vzorový příklad pro vstup – změna charakteru a vytvoření imbalance na jednominutovém časovém rámci



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

4.3.2 Volba měn a měnových párů

Volba měnových párů bude záležet na seanci. Při Londýnské seanci budou preferovány měnové páry, ve kterých se nachází Euro, Libra a Švýcarský frank, např. EURGBP. Při New Yorkské seanci bude preferován Americký dolar, budou tedy pro obchodování preferovány páry jako EURUSD či GBPUSD. Exotické měny a exotické měnové páry nebudou obchodovány.

4.4 Průběh obchodování

V této kapitole je podrobně popsán průběh celého obchodního období. Kapitola je rozdělena do tří podkapitol, každá představuje jeden obchodní měsíc. V těchto podkapitolách je podrobně rozebrán každý obchod. Rozbor obchodu obsahuje obrázek technické analýzy z aplikace Tradingview, následně je obchod slovně popsán a k obchodu je také přiložen screenshot z obchodní platformy Metatrader pro transparentnost. V závěru podkapitoly je slovně shrnut celý obchodní měsíc.

4.4.1 Obchodní měsíc září

Obrázek č.33: Obchod č.1, longová pozice, EURUSD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

První obchod byl otevřen 11.9.2023 na páru EURUSD během Londýnské seance. Po otevření Londýnské burzy došlo k výběru likvidity pod minimem, které bylo vytvořeno ještě před otevřením burzy. Po výběru došlo k růstu ceny, který měl za následek změnu charakteru (choch) a vytvoření imbalance společně s order blockem, na jehož začátek byl umístěn příkaz vstupu a stop loss byl umístěn pod order block. Cena se do tohoto místa vrátila a chvíli konsolidovala, poté došlo k růstu ceny, po kterém následovalo posunutí stop lossu na break even (BE). Cena se však vrátila a zasáhla stop loss. Obchod byl uzavřen se ztrátou - 0,07 %, došlo tedy k poklesu účtu z 300 USD na 299,79 USD. Celá situace byla sledována z pětiminutového časového rámce.

Obrázek č.34: Metatrader – obchod č.1

EURUSD_ecn, buy 0.07	2023.09.11 13:15:02
1.07257 → 1.07264	0.49
2023.09.11 11:39:15, [sl]	
S/L: 1.07265	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 19256798	Poplatek: -0.70

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.35: Obchod č.2, shortová pozice, EURUSD



Zdroj: Vlastní zpracování dle (78)

Druhý obchod byl otevřen 11.9.2023 na páru EURUSD během New Yorkské seance, přesněji po otevření burzy na Wall Street v 15:30 středoevropského času. Po otevření burzy došlo k výběru likvidity nad lokálními maximy (šedá vodorovná čára). Poté cena impulsivně klesla, vytvořila změnu charakteru (choch) a zanechala za sebou imbalance, ve které byl umístěn příkaz vstupu. Cena se navrátila, zasáhla příkaz pro vstup a začala silně klesat. Po tomto poklesu byl přesunut stop loss na break even (BE). Cena bohužel neklesla až k take profitu (TP) a navrátila zpět na úroveň vstupu, kde byl zasažen stop loss. Obchod byl uzavřen v zisku 0,06 %, došlo tedy k nárůstu účtu z 299,79 USD na 299,97 USD. Situace byla sledována z pětiminutového časového rámce, pro přesnější vstup byl využit jednominutový time frame.

Obrázek č.36: Metatrader – obchod č.2

EURUSD_ecn, sell 0.06		2023.09.11 16:53:01	
1.07328 → 1.07315		0.78	
2023.09.11 16:44:58, [s]			
S/L:	1.07315	Swap:	0.00
T/P:	—	Daně:	0.00
ID:	19259167	Poplatek:	-0.60

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.37: Obchod č.3, longová pozice, EURNZD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Třetí obchod byl otevřen 13.9.2023 na páru EURNZD při Londýnské seanci. Po otevření burzy došlo k vybrání likvidity pod minimem, které bylo vytvořeno během Tokia a zároveň cena zasáhla jednorodinový order block. Po vybrání likvidity došlo na jednominutovém časovém rámci ke změně charakteru (choch) a zároveň vznikla i imbalance, uprostřed které byl zadán vstupní příkaz. Obchod se chvíli nacházel v plusu, cena se ale poté navrátila a pokračovala dolu, došlo tedy k zasažení stop lossu. Obchod byl uzavřen ve ztrátě -1,16 %, došlo tedy k poklesu účtu z 299,97 USD na 296,52 USD. Velikost pozice byla vypočítána na 1 % ztrátu, do velikosti pozice však nebyly zahrnuty poplatky za otevření pozice, proto byla ztráta nepatrně větší.

Obrázek č.38: Metatrader – obchod č.3

EURNZD_ecn, buy 0.04		2023.09.13 11:34:20
1.81930 → 1.81801		-3.05
2023.09.13 11:24:15, [s]		
S/L:	1.81803	Swap: 0.00
T/P:	—	Daně: 0.00
ID:	19276511	Poplatek: -0.40

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.39: Obchod č.4, longová pozice, EURCAD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

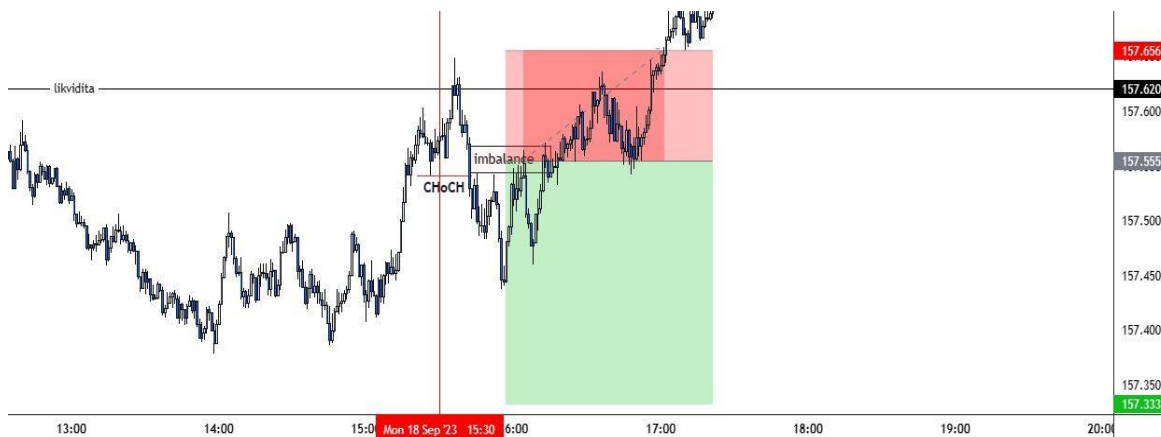
Čtvrtý obchod byl otevřen 14.9.2023 na měnovém páru EURCAD během Londýnské seance. Trh se dostal pod minimum, které bylo vytvořené během Tokijské seance a poté cena silně zareagovala směrem nahoru. Došlo ke změně charakteru a vytvořila se na pětiminutovém časovém rámci imbalance, ve které se vstupovalo. Cena po vyplnění vstupního příkazu pouze padala a zasáhla stop loss. Obchod byl uzavřen ve ztrátě -1,3 % kapitálu, účet poklesl z 296,52 USD na 292,68 USD. I přestože tento obchod splňoval zadaná pravidla, obchod byl otevřen proti dlouhodobému trendu, který se tvořil přes dva týdny.

Obrázek č.40: Metatrader – obchod č.4

EURCAD_ecn, buy 0.06	2023.09.14 11:50:01
1.45349 → 1.45275	-3.28
2023.09.14 11:42:53, [sl]	
S/L: 1.45275	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 19289046	Poplatek: -0.60

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.41: Obchod č.4, shortová pozice, EURJPY



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Pátý a poslední obchod v zářiovém měsíci byl otevřen 18.9.2023 na měnovém páru po otevření burzy na Wall Street. Cena vybrala lokální maxima, které se tvořili během Londýnské seance. Po výběru cena reagovala a došlo ke změně charakteru (choch) společně s imbalancí na jednominutovém časovém rámci, ve které se vstupovalo. Cena v imbalanci zareagovala, po chvíli se ale otočila směrem ke stop lossu, který byl poté zasažen. Obchod byl uzavřen ve ztrátě – 1,06 %, účet tedy poklesl z 292,68 USD na 289,58 USD.

Obrázek č.42: Metatrader – obchod č.5

EURJPY_ecn, sell 0.04	2023.09.18 18:00:44
157.559 → 157.659	-2.71
2023.09.18 17:04:30, [sl]	
S/L: 157.658	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 19306686	Poplatek: -0.40

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

4.4.1.1 Shrnutí obchodního měsíce září

První obchodní měsíc se nesl v negativním duchu, kdy byla vytvořena více jak 3% ztráta. Měsíc byl zahájen dvěma zprvu povedenými obchody na měnovém páru EURUSD, oba obchody však skončily na nule. Po tomto následovala šňůra tří obchodů, které zaznamenaly ztrátu a došlo ke snížení kapitálu z původních 300 USD na 289,58 USD. Během měsíce byly vyhledány setupy splňující pravidla, které mohli dostat účet z negativních čísel do plusu, bohužel zadané limity nebyly o kousek vyplněny, a tak nedošlo k realizaci obchodu, viz. obrázky níže. Bohužel i toto je součástí tradingu a nezbyvá nic jiného, než se držet strategie a být trpělivý.

Obrázek č.43: Nevyplněný limit na USDCHF, před a po



Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.44: Nevyplněný limit na GBPCAD, před a po



Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Tabulka č.6: Shrnutí všech obchodů za měsíc září

DATUM	Aa PÁR	# LOTY	TYP OBCHODU	# Entry	Setup	TIME FRAME	# Stoploss	Způsob ukončení	Vysledek	Dodrženy pravidla	Money Management
11/09/2023	EURUSD	0.07	LONG	1.07257	Londýn	1 min, 5 min	1.07265	BE	-0.07%	ANO	ANO
11/09/2023	EURUSD	0.06	SHORT	1.07328	Wall street	1 min, 15 min	1.07315	BE	+0.06%	ANO	ANO
13/09/2023	EURNZD	0.04	LONG	1.8193	Londýn	1min, 15 min	1.81801	SL Hit	-1.16%	ANO	ANO
14/09/2023	EURCAD	0.06	LONG	1.45349	Londýn	5 min, 15 min	1.45275	SL Hit	-1.3%	ANO	ANO
18/09/2023	EURJPY	0.04	SHORT	157.563	Wall street	1 min, 5 min	157.658	SL Hit	-1.06%	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování dle (68)

4.4.2 Obchodní měsíc říjen

Obrázek č.45: Obchod č.6, longová pozice, EURUSD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

První obchod v říjnu byl otevřen 5.10.2023 na páru EURUSD během Londýnské seance. Došlo ke klasickému scénáři, kdy po otevření Londýnské burzy došlo k výběru likvidity pod lokálním minimem. Po výběru došlo k růstu ceny, který měl za následek změnu charakteru (choch) a vytvoření imbalance, ve které byl umístěn příkaz vstupu a stop loss byl umístěn pod zónu výběru. Cena se do tohoto místa vrátila a reagovala předpokládaným směrem nahoru, po kterém následovalo posunutí stop lossu na break even (BE). Cena se však vrátila a zasáhla stop loss. Obchod byl uzavřen se ztrátou - 0,04 %, došlo tedy k poklesu účtu z 289,58 USD na 289,41 USD. Celá situace byla sledována z patnáctiminutového časového rámce a vstup byl vyhledán na pětiminutovém časovém rámci.

Obrázek č.46: Metatrader – obchod č.6

EURUSD_ecn, buy 0.04	2023.10.05 11:51:37
1.05071 → 1.05078	0.28
2023.10.05 11:00:24, [sl]	
S/L: 1.05080	Swap: 0.00
T/P: 1.05286	Daně: 0.00
ID: 19404686	Poplatek: -0.40

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.47: Obchod č.7, longová pozice, GBPUSD, 1H timeframe



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Obrázek č.48: Obchod č.7, upřesnění vstupu na 5 min timeframe



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Druhý a také poslední obchod v říjnovém měsíci proběhl 30.10.2023 na páru GBPUSD. Situace byla sledována z vyššího časového rámce, kdy na 1H timeframenu byla vytvořena likvidita nad order blockem, do kterého cena zajela po otevření Londýnské burzy. Cena tedy vybrala dlouhodobější likviditu, dotkla se 1H order blocku a cena poté reagovala směrem nahoru. Pro vstup byl využit pětiminutový časový rámeček, na kterém se odehrál klasický scénář. Cena změnila lokální strukturu (choch) a zanechala za sebou nevyplněnou

oblast, do které byl umístěn vstupní příkaz. Cena toto nevyplněné místo na grafu vyplnila a také zasáhla vstupní limit, stoploss byl umístěn pod lokální minimum. Cena poté vystoupala nahoru a vybrala lokální maximum, kde byla uzavřena pozice. Jedná se tedy o první úspěšný obchod, který dokázal dostat účet z mínusu do plusových hodnot. Obchod byl uzavřen v zisku + 4,46 %, došlo tedy k nárůstu účtu z 289,41 USD na 302,32 USD.

Obrázek č.49: Metatrader – obchod č.7

GBPUSD_ecn, buy 0.04		2023.10.30 11:20:55
1.20975 → 1.21329		13.31
2023.10.30 10:50:24		
S/L:	1.20898	Swap: 0.00
T/P:	—	Daně: 0.00
ID:	19566821	Poplatek: -0.40

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

4.4.2.1 Shrnutí obchodního měsíce říjen

Druhý obchodní měsíc byl poměrně frustrující, byly zadány pouze dva obchody. První obchod byl zadán na měnovém páru EURUSD, který skončil na break even (BE), přesněji ve ztrátě zanedbatelných 0,04 %. Poté následovala šňůra nevyplněných limitů (viz obrázek č.50). Cena buď nevyplnila zadaný limit a pokračovala dále v predikovaném směru bez otevřeného obchodu, nebo trvalo delší dobu, než se cena dostala zpět k limitu a během této doby již obchod porušoval některé pravidla, a proto musel být smazán. Toto období společně s vytvořenou ztrátou na obchodním účtu během minulého měsíce bylo poměrně psychicky náročné a obchodování bylo poměrně náročné. Naštěstí se na konci měsíce podařilo dostat účet alespoň z negativních čísel obchodem na měnovém páru GBPUSD.

Obrázek č.50: Řada nevyplněných limitů během října

GBPJPY_ecn, sell limit 0.02 at 181.783	2023.10.09 17:33:15
EURCHF_ecn, sell limit 0.02 at 0.95715	2023.10.12 11:31:42
EURCHF_ecn, sell limit 0.04 at 0.95715	2023.10.12 12:02:02
EURGBP_ecn, buy limit 0.03 at 0.86265	2023.10.12 18:02:58
EURCAD_ecn, buy limit 0.05 at 1.44133	2023.10.13 10:54:23
USDCAD_ecn, sell limit 0.05 at 1.36534	2023.10.16 11:37:27
GBPAUD_ecn, sell limit 0.03 at 1.91600	2023.10.18 16:07:38
GBPJPY_ecn, sell limit 0.02 at 181.693	2023.10.19 11:05:00
CHFJPY_ecn, buy limit 0.03 at 167.841	2023.10.20 10:46:38
AUDUSD_ecn, sell limit 0.05 at 0.63202	2023.10.20 17:50:10
GBPCHF_ecn, buy limit 0.03 at 1.08610	2023.10.23 10:49:46
AUDCAD_ecn, sell limit 0.05 at 0.86638	2023.10.23 17:58:21

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Tabulka č.7: Shrnutí všech obchodů za měsíc říjen

DATUM	Aa PÁR	# LOTY	TYP OBCHODU	# Entry	Setup	TIME FRAME	# Stoploss	Způsob ukončení	Výsledek	Dodrženy pravidla	Money Management
05/10/2023	EURUSD	0.04	LONG	1.05071	Londýn	5 min, 15 min	1.5008	BE	-0,04%	ANO	ANO
30/10/2023	GBPUSD	0.04	LONG	1.20975	Londýn	5min, 1H	1.20898	TP hit	+4,46%	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování dle (68)

4.4.3 Obchodní měsíc listopad

Obrázek č.51: Obchod č.8, longová pozice, GBPCAD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

První obchod v měsíci listopad byl otevřen 2.11.2023 na páru GBPCAD během Londýnské seance. Po otevření Londýnské burzy došlo k výběru likvidity pod lokálním minimem, které bylo vytvořeno během Tokia. Výběr tohoto minima společně se změnou charakteru (choch) a vytvořenou imbalancí nabízel možnost pro vstup do longové pozice. V imbalanci byl nastaven příkaz vstupu a stop loss byl agresivněji nastaven pod bližší minimum, viz. obrázek č.51. Kvůli tomuto umístění stop lossu byl také adekvátně snížen risk na 0,7 %. Po návratu ceny do oblasti vstupu cena dále agresivně pokračovala směrem dolů a zasáhla stop loss. Obchod byl tedy uzavřen se ztrátou - 0,7 %, došlo tedy k poklesu účtu z 302,32 USD na 300,19 USD. Situace byla sledována z pětiminutového a třímínutového časového rámce.

Obrázek č.52: Metatrader – obchod č.8

GBPCAD_ecn, buy 0.04	2023.11.02 10:44:51
1.68483 → 1.68423	-1.73
2023.11.02 10:42:21, [s]	
S/L: 1.68423	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 19592255	Poplatek: -0.40

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.53: Obchod č.9, shortová pozice, EURUSD



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Druhý obchod v listopadovém měsíci byl otevřen 6.11. 2023 na páru EURUSD během otevření burzy na Wall Street. Pár se pohyboval před otevřením burzy směrem dolů, po otevření burzy došlo k vybrání lokální likvidity a následně se vytvořila imbalance společně s nevyplněným order blockem, ve kterém byl umístěn příkaz pro vstup. Cena se navrátila vyplnit imbalance a poté cena pokračovala předpokládaným směrem dolů. Cílem bylo vybrání stejných minim, které byly vytvořeny před 15:30. Cena pokračovala v předpokládaném směru a obchod byl uzavřen v plusu 3,08 %. Účet byl tedy zhodnocen z 300,19 USD na 309,44 USD. Celá situace byla sledována z pětiminutového a jednominutového časového rámce.

Obrázek č.54: Metatrader – obchod č.9

EURUSD_ecn, sell 0.06	2023.11.06 17:11:45
1.07430 → 1.07307	9.85
2023.11.06 16:50:46	
S/L: 1.07470	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 20064971	Poplatek: -0.60

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.55: Obchod č.10, shortová pozice, EURGBP



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Třetí listopadový obchod byl uskutečněn 10.11.2023 na páru EURGBP během Wall Street seance. Po otevření New yorské burzy ve 14:00 se začala tvořit trendová likvidita, která je znázorněná na obrázku č.55. Po otevření burzy na Wall Street v 15:30 cena směřovala směrem nahoru a vybrala likviditu nad touto trendovou linií. Po vybrání likvidity následoval prudký pohyb do protisměru, který za sebou zanechal imbalance a nevyplněný order block, vstupní příkaz byl tedy zadán do této oblasti. Cena se do této oblasti navrátila a příkaz pro vstup byl aktivován. Cena nejdříve zareagovala v předpokládaném směru, bohužel se téměř ihned navrátila do místa vstupu a následně pokračovala až ke stop lossu. Obchod byl uzavřen společně s poplatkem ve ztrátě – 1,20 %. Účet byl znehodnocen z 309,44 USD na 305,73 USD. Celá situace byla sledována z pětiminutového a jednominutového časového rámce.

Obrázek č.56: Metatrader – obchod č.10

EURGBP_ecn, sell 0.07	2023.11.10 17:37:24
0.87471 → 0.87500	-3.01
2023.11.10 17:09:19, [sl]	
S/L: 0.87500	Swap: 0.00
T/P: —	Daně: 0.00
ID: 20206297	Poplatek: -0.70

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

Obrázek č.57: Obchod č.11, longová pozice, GBPCHF, 5 min timeframe



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Obrázek č.58: Obchod č.11, longová pozice, GBPCHF, 1 min timeframe



Zdroj: vlastní zpracování dle (78)

Poslední obchod byl zobchodován 21.11. 2023 na páru GBPCHF během Wall Street seance. Tento pár se týden pohyboval směrem nahoru, proto byla vyhledávaná longová pozice. Trh se po 15:30 začal pohybovat směrem dolů a vybíral zóny likvidity. Po vybrání první zóny likvidity, avšak nedošlo ke změně charakteru (choch) a proto nebyl vyhledáván žádný obchod. Po vybrání druhé zóny likvidity došlo na jednominutovém časovém rámci ke změně charakteru (choch) a následně byla vytvořena imbalance, ve které byl umístěn příkaz pro vstup. Stop loss byl v tomto případě umístěn konzervativněji až na nejnižší minimum, což se později ukázalo jako správná volba. Cena se po vyplnění vstupního příkazu poměrně dlouho pohybovala v mínusových hodnotách, následně po 17:30 cena pokračovala směrem nahoru a dosáhla až na úroveň předpokládaného výběru profitu. Obchod byl uzavřen v plusu

2,84 %. Účet byl zhodnocen z 305,73 USD na 314,41 USD. Celá situace byla sledována z pětiminutového a jednominutového časového rámce.

Obrázek č.59: Metatrader – obchod č.10

GBPCHF_ecn, buy 0.03		2023.11.21 19:50:01	
1.10640 → 1.10860		8.98	
2023.11.21 18:12:09			
S/L:	1.10570	Swap:	0.00
T/P:	—	Daně:	0.00
ID:	20206300	Poplatek:	-0.30

Zdroj: vlastní zpracování dle (65)

4.4.3.1 Shrnutí obchodního měsíce listopad

Třetí a poslední obchodní měsíc byl ze všech nejúspěšnější, ale i přes to nebylo dosaženo cíleného měsíčního zhodnocení (5 %). Celkem byly zobchodovány čtyři obchody, dva skončily v mínusu, dva v plusu. První obchod byl mínusový a byl zadán na měnovém páru GBPCAD, který skončil ve ztrátě – 0,7 %. Následně byl zadán obchod na páru EURUSD, který byl uzavřen s profitem ve výši 3,08 % kapitálu a dostal tak účet do plusových čísel. Třetí listopadový obchod byl otevřen na páru EURGBP se ztrátou 1,20 %. Celé obchodování uzavřel plusový obchod na měnovém páru GBPCHF, ten byl uzavřen s profitem 2,84 %. Listopad byl uzavřen zaokrouhleně v plusu 4 %, do cíleného měsíčního zhodnocení chybělo procento. Účet byl tedy za listopad zhodnocen z 302,32 USD na 314,41 USD. V konečném výsledku byl účet za celé období zhodnocen z 300 USD na 314,41 USD, což je pouhých 4,8 %. Problémem byl první obchodní měsíc, ve kterém byla dosažena ztráta, která byla následně v říjnu smazána. Září a říjen se tedy vykrátili a v listopadu se začínalo téměř na původní hodnotě účtu.

Tabulka č.8: Shrnutí všech obchodů za měsíc listopad

DATUM	Aa PÁR	# LOTY	TYP OBCHODU	# Entry	Setup	TIME FRAME	# Stoploss	Způsob ukončení	Výsledek	Dodrženy pravidla	Money Management
02/11/2023	GBPCAD	0.04	LONG	1.68483	Londýn	5 min, 3 min	1.68423	SL Hit	-0.7%	ANO	ANO
06/11/2023	EURUSD	0.06	SHORT	1.0743	Wall street	1min, 5 min	1.0747	TP hit	+3,08%	ANO	ANO
10/11/2023	EURGBP	0.07	SHORT	0.87471	Wall street	1min, 5min	0.875	SL Hit	-1,20%	ANO	ANO
21/11/2023	GBPCHF	0.03	LONG	1.1064	Wall street	1min, 5 min	1.1057	TP hit	+2,84%	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování dle (68)

5 Výsledky a diskuse

Výsledkem bakalářské práce je navržení obchodní strategie na bázi price action pro devizový trh na základě reálných obchodů, s reálným kapitálem a následné zhodnocení této strategie.

5.1 Výsledky

5.1.1 Shrnutí strategie a obchodního období

Obrázek č.60: Seznam všech obchodů

DATUM	Aa PÁR	# LOTY	L/S	# Entry	Setup	TIME FRAME	# Stoploss	výsledek	Výsledek	Dodržený pravidla	Money M...
11/09/2023	EURUSD	0.07	LONG	1.07257	Londýn	1 min, 5 min	1.07265	BE	-0,07%	ANO	ANO
11/09/2023	EURUSD	0.06	SHORT	1.07328	Wall street	1 min, 15 min	1.07315	BE	+0,06%	ANO	ANO
13/09/2023	EURNZD	0.04	LONG	1.8193	Londýn	1min, 15 min	1.81801	SL Hit	-1,16%	ANO	ANO
14/09/2023	EURCAD	0.06	LONG	1.45349	Londýn	5 min, 15 min	1.45275	SL Hit	-1,3%	ANO	ANO
18/09/2023	EURJPY	0.04	SHORT	157.563	Wall street	1 min, 5 min	157.658	SL Hit	-1,06%	ANO	ANO
05/10/2023	EURUSD	0.04	LONG	1.05071	Londýn	5 min, 15 min	1.5008	BE	-0,04%	ANO	ANO
30/10/2023	GBPUSD	0.04	LONG	1.20975	Londýn	5min, 1H	1.20898	TP hit	+4,46%	ANO	ANO
02/11/2023	GBPCAD	0.04	LONG	1.68483	Londýn	5 min, 3 min	1.68423	SL Hit	-0,7%	ANO	ANO
06/11/2023	EURUSD	0.06	SHORT	1.0743	Wall street	1min, 5 min	1.0747	TP hit	+3,08%	ANO	ANO
10/11/2023	EURGBP	0.07	SHORT	0.87471	Wall street	1min, 5min	0.875	SL Hit	-1,20%	ANO	ANO
21/11/2023	GBPCHF	0.03	LONG	1.1064	Wall street	1min, 5 min	1.1057	TP hit	+2,84%	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování dle (68)

Září bylo uzavřeno se ztrátou – 3,53 % a dopadlo nejhůře, říjen byl uzavřen v plusu 4,42 % a listopad také v plusu 4,02 %. Účet byl zhodnocen z původních 300 USD na 314,41 USD, což je zhodnocení ve výši **4,8 %**.

Obchodní strategie byla zaměřena na technickou analýzu bez použití indikátorů, byla vyvinuta na základě principu výběru likvidity. Obchodní forexová strategie spočívala v manipulaci trhu po otevření Londýnské a New Yorkské burzy, obchodovalo se tedy pouze od 9:00 do 11:00 a od 14:00 do 18:00. Strategie se soustředila na všechny měnové páry kromě exotických, na kterých se před otevřením burzy vytvořila likvidita, čímž se myslí, že na daném měnovém páru se vytvořily určité zóny, jako jsou stejná minima, pod kterými se nacházely stop lossy retailových obchodníků. Manipulace trhu probíhala tak, že po otevření burzy trh reagoval na velké množství peněz vstupujících do trhu a agresivně vybíral zóny likvidity a zasahoval stop lossy retailových obchodníků. Po zasažení zóny stop lossů obvykle následovala větší volatilita na trhu. Po vybrání těchto zón trh okamžitě reagoval silným pohybem do protisměru, což naznačovalo, že bude pravděpodobně pokračovat opačným směrem. Samotná strategie spočívala v hledání těchto zón likvidity, následném vybrání

těchto zón a ve vyčkávání, jak trh na tento výběr reaguje. Pokud trh po výběru ihned reagoval impulsivní reakcí (dlouhá svíčka s imbalancí) do protisměru a následně vytvořil změnu charakteru (choch) a order block, tak bylo možno vstoupit do obchodu pomocí buy nebo sell limitu na úroveň imbalance nebo order blocku, stop loss se umístil pod/nad výběr a vypočítala se velikost pozice s 1 % rizikem kapitálu. Inspirací pro tuto strategii byl Inner Circle Trading (ICT) model, který je zaměřen na order blocky, fair value gapy a podobné koncepty. Strategie byla obchodována na nízkých časových rámcích (od jednodominutového do patnáctiminutového), což umožňovalo rychlé vstupy a výstupy z trhu a strategie nebyla ovlivňována fundamentálními faktory. Riziko této strategie bylo konzervativní a bylo nastaveno na maximální možnou ztrátu ve výši 1 % kapitálu na obchod. Pomocí strategie byly vyhledávány pouze obchody s minimálním risk reward ratiem (RRR) 1:2, pokud se otevřená pozice dostala do plusu 1 %, byl stop loss posunut na místo vstupu (break even) pro případnou ochranu kapitálu.

Obrázek č.60 zobrazuje seznam všech obchodů za období od 1.9.2023 do 30.11.2023. Celkem bylo zobchodováno jedenáct obchodů, z toho pět ztrátových, tři ziskové a tři ukončené na break even (BE). Z jedenácti obchodů bylo sedm obchodů longových a čtyři byly shortové. Větší úspěch zaznamenalo obchodování během New yorské seance, při které byly zobchodovány dvě úspěšné a dvě neúspěšné situace. Během Londýnské seance byl úspěšný pouze jeden obchod.

Z obrázku č.60 lze také vyčíst, že všechny obchody byly zobchodovány na měnových párech, kde hlavní měnou byla buď britská libra nebo euro. Za dané obchodní období bylo na měně euro zobchodováno celkem osm obchodů, z toho čtyři byly ztrátový a pouze jeden ziskový. Na britské libře byly zobchodovány pouze tři obchody, ale z toho dva ziskové. Lze tedy uvést, že daná strategie v daném období měla větší úspěch na měnových párech, ve kterých je hlavní měnou GBP.

5.1.2 Vyhodnocení výsledků

Tabulka č.9: Shrnutí obchodního období

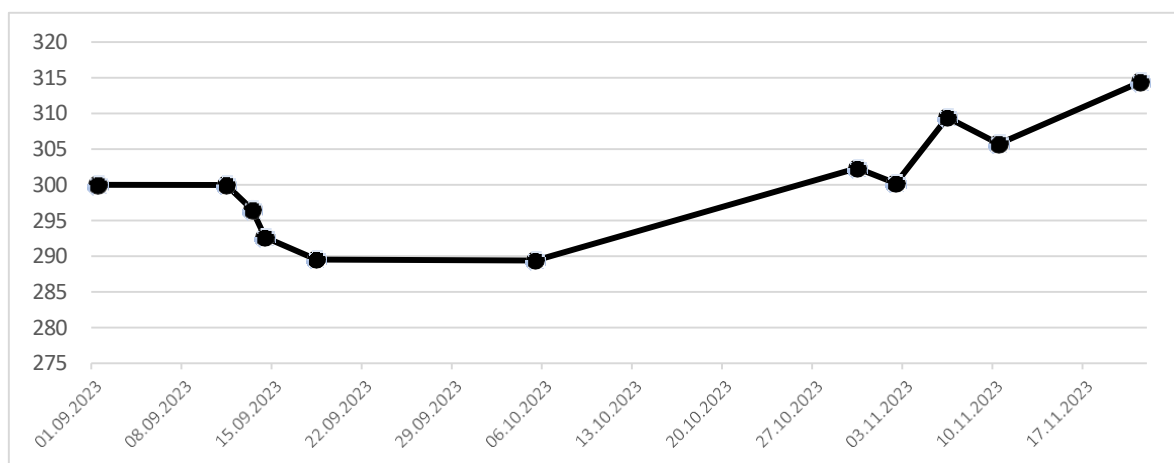
Průměrná ztráta (%)	0,915
Průměrný zisk (%)	2,61
Průměrné RRR	0,949
Průměrná velikost pozice v lotech	0,05
Celkem lotů	0,59
Úspěšnost (%)	27,27

Zdroj: vlastní zpracování

I přestože obchodování neprobíhalo podle představ, díky správnému money managementu bylo období uzavřeno v menším profitu. Statistiky vykazují, že průměrný zisk byl více jak dvakrát větší než průměrná ztráta, a i s poměrně nízkou úspěšností (27, 27 %) bylo možné ukončit obchodování v plusu.

Dalším důležitým faktorem bylo také správné určení risk reward ratio (RRR), které sice mělo v průměru všech obchodů hodnotu pouze 0,949, ale v rámci úspěšných obchodů dosahovalo risk reward ratio (RRR) hodnoty 3,46, tedy jeden úspěšný obchod dokázal pokrýt tři ztrátové obchody. Nižší úspěšnost a vyšší risk reward ratio (RRR) jsou jedny z hlavních znaků obchodního modelu používaného v praktické části.

Obrázek č.61: Vývoj stavu účtu (1.9.2023 - 30.11.2023)



Zdroj: vlastní zpracování

5.1.3 Optimalizace obchodní strategie

Obchodní strategie použitá v praktické části je vhodná pro přesný vstup do pozice a lze najít na trhu mnoho situací, které splňují pravidla pro vstup do obchodu. Negativem této strategie je nezohledňování vyšších časových rámců, obchody se vyhledávají na časových rámcích od 1 do 15 minut, a tedy není úplně zřejmé, co se na měnovém páru z větší perspektivy děje. Proto by bylo vhodné zakomponovat tzv. top down analýzu, tedy celková analýza měnového páru od nejvyšších časových rámců až po ty nejnižší. Na vyšších časových rámcích lze lépe odhadnout, jakým směrem se bude měnový pár dále vyvíjet, a to může být klíčovým při rozhodování na nižších časových rámcích.

S vysokými časovými rámci se pojí fundamentální analýza, díky které lze lépe predikovat vývoj daného měnového páru a dokáže poskytnout důležité informace o dlouhodobých trendech. Spojení fundamentální analýzy s analýzou vyšších časových rámců by mohlo napomoci vyřadit obchody, které s těmito analýzami nekorespondují a mohlo by tak být docíleno vyšší úspěšnosti.

5.2 Diskuse

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout obchodní forexovou strategii založenou na price action, která by byla jednoduchá, efektivní a dosahovala reálně dosažitelného zhodnocení. Na základě historického testování úspěšnosti strategie bylo očekávané měsíční zhodnocení 5–7 %, což se s navrženou strategií během obchodního období nepovedlo. Strategie byla založena na jednoduchých pravidlech a zaměřovala se na obchodování na nízkých časových rámcích, což znamenalo, že nebylo nutné se hlouběji zaměřovat na fundamentální analýzu. Tato jednoduchost a jasná pravidla umožňovala snadnou implementaci a dodržování strategie.

Mezi negativa navržené strategie je nutné zahrnout její časová a poměrně psychická zátěž. Časová náročnost vyplývá z potřeby sledovat trh během klíčových obchodních seancí, kde se často odehrává významná aktivita a vznikají obchodní příležitosti. To vyžaduje soustředění a přítomnost během určitých časových úseků, což může být pro některé obchodníky vzhledem k jejich osobním závazkům náročné. Psychická náročnost spočívá v tom, že tato strategie je často založena na obchodování na nižších časových rámcích, což

vyžaduje rychlé rozhodování a reakci na tržní pohyby. Obchodníci musí být schopni efektivně zvládat stres a tlak, který s sebou obchodování na nižších časových rámcích přináší, aby mohli řádně provádět svou strategii a dosahovat požadovaných výsledků.

Důležitým faktorem, který mohl ovlivnit výsledky bakalářské práce, byl krátký obchodní horizont, na základě kterého nelze generalizovat výsledky obchodní forexové strategie. Tržní podmínky na forexovém trhu jsou dynamické a neustále se mění v závislosti na řadě faktorů. Podle principu strategie je zřejmé, že funguje lépe v době, kdy trhy konsolidují, zatímco má horší úspěšnost v obdobích jasných trendů. Dalším faktorem, který mohl ovlivnit výsledky, bylo zbytečné zaměření na velké množství měnových párů. Samotná strategie je již časově náročná, a sledování velkého množství měnových párů obchodování ještě více ztížilo a vedlo k přehlédnutí některých obchodních příležitostí. Doporučením tedy je zaměřit se pouze na hlavní měnové páry, což by mohlo vést ke zlepšení efektivity strategie a dosažení lepších výsledků. Dalším klíčovým faktorem, který významně ovlivnil výsledek práce, bylo obchodování s reálným kapitálem. Tím, že byly do obchodování zapojeny skutečné finanční prostředky, se do procesu promítly emoce a psychologie obchodníka. Tato skutečnost je žádoucí, protože situace se více přibližuje realitě obchodování na skutečném trhu. Emoce jako strach, chamtivost nebo nedočkavost mohou mít značný vliv na rozhodování obchodníka a tím i na výsledky obchodování. Zahrnutí emocionální složky do procesu obchodování poskytuje důležitý přínos v pochopení reálných výzev a rizik spojených s forexovým obchodováním.

Obchodování na forexovém trhu je různorodé a umožňuje mnoho různých přístupů a strategií. Každý obchodník může mít svůj vlastní obchodní styl a preferovaný způsob obchodování, což vede k širokému spektru strategií. Proto je možné porovnávat výsledky strategie použité v bakalářské práci s výsledky strategií prezentovaných v ostatních bakalářských či diplomových pracích. Pro komparaci byly použity forexové strategie ze dvou diplomových pracích, ve kterých probíhalo reálné obchodování, nikoliv pouze historické testování strategie. Strategie byly obchodovány s podobným počátečním vkladem a v podobně dlouhém časovém horizontu a nízkých časových rámcích, podobně jako strategie navržená v této bakalářské práci.

Strategie použitá v této bakalářské práci se liší od strategie navržené Bc. Monikou Štumarovou v použití indikátorů. Navržená strategie využívala indikátory RSI, Williams % R, klouzavý průměr a Parabolic SAR. Dále se strategie zaměřovala pouze na pár EURUSD, na rozdíl od strategie v této bakalářské práci. Strategie se liší v počtu zobchodovaných obchodů. Pomocí strategie navržené Bc. Monikou Štumarovou bylo zrealizováno přibližně za měsíc a půl 45 obchodů na jednom měnovém páru. Tato strategie tedy nabízí více obchodních možností. Strategie použitá v bakalářské práci vykazala větší míru úspěšnosti v porovnání se strategií, kterou navrhla autorka. Obě strategie se shodovaly v přístupu k řízení rizika, které bylo nastaveno konzervativně. To znamená, že obě strategie kladly důraz na ochranu kapitálu a minimalizaci potenciálních ztrát. (72)

Strategie navržená Bc. Andreou Čížkovou využívala kombinaci indikátorů, a to Stochastic Oscillator, Bollinger Bands, MACD a RSI. Strategie se soustředila výhradně na měnový pár EURUSD, což je odlišné od přístupu v této bakalářské práci. Dalším významným rozdílem mezi strategií autorky a strategií v bakalářské práci je intenzita obchodování. Autorka zobchodovala téměř třikrát více obchodů za kratší časový úsek. Strategie autorky prokázala schopnost dosáhnout vyššího zhodnocení počátečního vkladu než strategie prezentovaná v bakalářské práci. Konkrétně bylo dosaženo navýšení kapitálu o 1,7 procentních bodů více pomocí strategie autorky v porovnání s bakalářskou strategií. Tento rozdíl je zvláště pozoruhodný vzhledem k tomu, že byl dosažen za kratší časové období. (29)

Na základě provedené komparace se ukázalo, že nezáleží, zda je strategie postavena na základech price action nebo využívá indikátory. Každá strategie má své výhody a nevýhody a každá obchodní strategie má období, kdy se jí daří lépe, a naopak období, kdy dosahuje nižších výsledků. Tento jev je závislý na aktuálních podmínkách trhu, které se neustále mění. Je důležité si uvědomit, že trh je dynamický a mění se v čase, a proto je důležité pružně reagovat na různé tržní podmínky. Důležité je si také uvědomit, že neexistuje tzv. "svatý grál" obchodování, který by platil pro všechny obchodníky. Každý obchodník by si měl vybrat strategii, která mu nejlépe vyhovuje a která mu dává největší smysl vzhledem k jeho obchodnímu stylu, preferencím a cílům.

Výzkum, jenž zkoumal platnost konceptu Inner Circle na devizovém trhu, přinesl zajímavé poznatky. Výzkum ukazuje, že existují důkazy, které naznačují možnost manipulace či řízení ceny na devizovém trhu pomocí algoritmů. Výzkum analyzoval 14 měnových párů za použití historických dat od roku 2000. Ačkoliv ne všechny páry na začátku vykazovaly podobné vzorce pohybu, s časem se tyto vzory sjednotily a projevíly specifické trendy. Výzkum ukazuje na existenci určité konzistence v chování zkoumaných forexových párů, což podporuje koncept Inner Circle a naznačuje přítomnost výběrů likvidity. (17)

Další studie, která se zaměřovala na vývoj a testování vlastní algoritmické obchodní strategie, využila kombinaci exponenciálního klouzavého průměru, indexu relativní síly (RSI) a sentimentální analýzy finančních zpráv. Tato studie porovnávala výsledky dvou strategií: jedna založená pouze na technických ukazatelích a druhá kombinující technickou analýzu se sentimentální analýzou finančních zpráv. Obě strategie byly aplikovány na celkem 11 akcií a indexů. Získané výsledky naznačují, že komplexní strategie postavená na technické a sentimentální analýze dosáhla mnohem lepších výsledků než obchodní strategie využívající pouze exponenciální klouzavý průměr nebo pouze index relativní síly (RSI). Strategie, která zahrnovala sentimentální analýzu, dosáhla úspěšnosti ve výši 84 %. Ze studie tedy vychází, že je velmi žádoucí analyzovat důležité finanční zprávy a nespoléhat se pouze na technickou analýzu. I když byla studie prováděna na akciovém trhu, její závěry mohou být relevantní i pro obchodování na forexovém trhu. (64)

Dalším důkazem důležitosti fundamentální analýzy je výzkum, který se zaměřil na strategii parity kupní síly (PPP), která je dlouhodobě známa a využívána na devizovém trhu. Tato strategie je postavena na rovnováze kupní síly a disproporčního směnného kurzu. Pro potřeby výzkumu byly použity data zahrnující index spotřebitelských cen (CPI), parity kupní síly (PPP), úrokové sazby a tržní směnného kurzu v období od 1. ledna 1997 do 1. srpna 2022. Výsledky studie naznačují, že strategie založená pouze na fundamentální analýze, bez zahrnutí technické analýzy, může být profitabilní a je vhodná pro předpovídání budoucího vývoje měnových kurzů v dlouhodobém horizontu několika let. Taková strategie se zaměřením na dlouhodobé obchody může být profitabilní, avšak je důležité vyhnout se krátkodobým a střednědobým obchodům. Tyto poznatky podporují důležitost fundamentální analýzy při obchodování na forexovém trhu, zejména pro obchodníky s dlouhodobým

investičním horizontem. Pro kratší a střednědobé obchodování je dle výzkumu výhodnější zaměřit se na technickou analýzu. (84)

6 Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo navrhnout forexovou obchodní strategii založenou na price action. Navržená strategie byla testována na reálném trhu v horizontu tří měsíců, a to s reálným kapitálem ve výši 300 USD.

Na základě poznatků z literární rešerše byla navržena strategie, která byla vyvinuta s důrazem na technickou analýzu a zcela se obešla bez použití indikátorů. Její koncepce spočívala v důkladném zkoumání a výběru likvidity na trhu. Strategie se zaměřovala na manipulaci trhu v čase otevření Londýnské a New Yorkské burzy, což znamenalo obchodování v časech od 9:00 do 11:00 a od 14:00 do 18:00. Inspirací pro tuto strategii byl model Inner Circle Trading (ICT).

Definice obchodní strategie:

- Prvním krokem je identifikace klíčových zón (order blocků a imbalance) v denním, čtyřhodinovém a hodinovém časovém rámci. Tyto zóny slouží k určení trendu a mohou být využity jako potenciální úrovně, kam by se cena mohla vrátit.
- Před zahájením dané obchodní seance jsou identifikovány klíčové zóny likvidity (lokální maxima a minima) na patnáctiminutovém časovém rámci.
- Během Londýnské či New Yorkské seance se čeká na výběr zaznačených zón likvidity.
- Po výběru likvidity se vyčkává na 1-15 ti minutovém časovém rámci, zda dojde k impulsivnímu změně charakteru (choch) a vytvoření imbalance.
- Vstupuje se v imbalance, případně v orderblocku, stoploss se umísťuje nad/pod zónu výběru.
- Cílový zisk (Take profit) je umístěn na další zóny likvidity nebo imbalance. Poměr rizika a odměny (Risk reward ratio) musí být minimálně 1:2.
- V případě, že pozice dosáhne zisku ve výši 1-1,5 %, stop loss je posunut na úroveň vstupu, tzv. break even (BE), aby se minimalizovala možnost ztráty.
- Pokud jsou očekávány zprávy s vysokým dopadem na trh, nejsou vyhledány žádné obchodní příležitosti.

Strategie byla testována v reálných tržních podmínkách od 1. září do 30. listopadu 2023. Původní vklad ve výši 300 USD byl během této doby zhodnocen o 4,8 %, čímž se dosáhlo zisku 14,41 USD. Celkem bylo uzavřeno 11 obchodních pozic, z nichž 5 bylo ztrátových, 3 ziskové a 3 uzavřené na break even (BE). I když strategie dokázala generovat zisky a prokázala svoji profitabilitu, nedosáhla očekávaného zhodnocení kapitálu v rozmezí 5-7 % měsíčně.

První obchodní měsíc přinesl ztrátu více než 3 %. Po úvodních dvou úspěšných obchodech na měnovém páru EURUSD následovalo několik obchodů, které skončily nulově nebo s negativním výsledkem, kapitál byl snížen na 289,58 USD. Ve druhém obchodním měsíci byly zobchodovány pouze dva obchody. První obchod na měnovém páru EURUSD skončil na break even (BE) s minimální ztrátou 0,04 %. Následovala řada nevyplněných limitů, kdy cena nezasáhla zadaný limit nebo se k němu vrátila až po porušení pravidel. Měsíc byl zakončen pozitivním obchodem na měnovém páru GBPUSD, který alespoň zlepšil celkovou situaci na účtu a jeho hodnota na konci měsíce byla 302,32 USD. Ve třetím měsíci byly zobchodovány celkem čtyři obchody, z nichž dva skončily ztrátou a dva ziskem. Celkové zhodnocení za listopad činilo 4 %, účet byl tedy za listopad zhodnocen z 302,32 USD na konečných 314,41 USD.

Základními prvky celého forexu jsou peníze a měny. Peníze jsou obecně akceptovaným prostředkem směny hodnoty, který slouží k usnadnění obchodu a transakcí. Jsou měřítkem hodnoty zboží a služeb, které lze koupit nebo prodat. Peníze jsou základním nástrojem pro ekonomickou výměnu a fungují jako prostředek, který usnadňuje alokaci zdrojů a obchodování mezi jednotlivci a podniky.

Měna je forma peněz, která slouží jako základní platidlo v určité zemi nebo regionu. Jedná se o prostředek směny, který umožňuje obchodování a uskutečňování transakcí. Na forexovém trhu se měny obchodují ve formě měnových párů, kde každá měna v páru je vyjádřena vůči jiné měně. Měnové páry lze rozdělit do tří základních skupin, hlavní měnové páry, křížové měnové páry a exotické měnové páry. Každý hlavní měnový pár obsahuje americký dolar spolu s jednou z dalších sedmi měn, jako jsou EUR, GBP, JPY, AUD, NZD a CAD. Křížovými páry jsou označovány měny, které v páru nezahrnují americký dolar, např. GBP/JPY. Exotické páry jsou složeny z hlavní měny a exotické měny, např.

USD/CZK. Měnové páry jsou základním objektem obchodování na forexovém trhu a obchodníci spekulují na změny v hodnotě jedné měny vzhledem k druhé v naději na zisk. Měny mají různé hodnoty a kurzy se neustále mění v závislosti na ekonomických a politických faktorech.

Devizový trh, nazývaný také Forex, je největší a nejlikvidnější finanční trh světa s denním obratem přesahujícím 4 biliony USD. Je to mezibankovní trh, na kterém se obchodují měnové páry. Účastníky forexového trhu lze rozdělit do několika hlavních kategorií. První skupinou jsou komerční banky, které obchodují s cizími měnami jako součást svých obchodních operací. Dalšími významnými hráči jsou investiční fondy, hedgeové fondy a institucionální investoři, kteří obchodují velké objemy měn za účelem dosažení zisku. V současné době stále větší roli hrají také maloobchodní obchodníci, kteří přistupují k trhu přes online obchodní platformy poskytované forexovými makléři. Tito jednotlivci a malé obchodní firmy se podílejí na trhu s menšími objemy, ale díky technologickým inovacím mají stále větší přístup k forexovým trhům. Nabízí široké možnosti investování a obchodování s měnovými páry 24 hodin denně, 5 dní v týdnu. Díky dostupnosti internetu a technologií se stal Forex atraktivní jak pro instituce, tak pro jednotlivce hledající zhodnocení kapitálu. Zvýšený zájem o Forex byl patrný i během koronavirové krize, kdy lidé hledali alternativní zdroje příjmu z domova. Většina nováčků však k obchodování nepřistupuje zodpovědně a chybí jim systematický přístup a správné řízení rizik. To vede k nezodpovědnému hazardu a ztrátám u více než 90 % účastníků.

K předpovídání vývoje kurzů se nejčastěji využívá technická a fundamentální analýza. Technická analýza se zaměřuje na studium minulých cenových pohybů a objemů na trhu, aby odhadla budoucí pohyb cen. Tento přístup využívá grafů a technických indikátorů k identifikaci vzorců a trendů, které by mohly naznačovat budoucí směr trhu. Technická analýza se často zaměřuje na časové rámce, jako jsou denní, čtyřhodinové, hodinové nebo i na nižší, jako jsou jednominutové až patnáctiminutové grafy. Do technické analýzy jsou zařazeny strategie, jako jsou trendové linie, support a resistance úrovně, různé indikátory jako RSI (Relative Strength Index) nebo MACD (Moving Average Convergence Divergence). Do technické analýzy je možné zařadit koncepty jako Smart Money Concept (SMC) nebo Inner Circle Trading (ICT), které se zaměřují na pochopení chování

institucionálních hráčů na trhu a využívání těchto informací k lepšímu rozhodování při obchodování.

Fundamentální analýza se zaměřuje na hodnocení základních faktorů, které ovlivňují hodnotu měn, jako jsou ekonomické indikátory, makroekonomické podmínky, politické události a centrální bankovní politika. Tento přístup zkoumá fundamentální ukazatele jednotlivých zemí, jako je míra inflace, HDP, nezaměstnanost nebo obchodní bilance, aby bylo odhadnuto, jak se bude měna vyvíjet v budoucnu. Fundamentální analýza může také zahrnovat studium geopolitických událostí a obchodních dohod mezi zeměmi. Obchodníci nejčastěji využívají fundamentální analýzu k predikci dlouhodobého vývoje trhu, jelikož při krátkodobých předpovědích nehraje tak klíčovou roli jako aktuální nálada obchodníků.

7 Seznam použitých zdrojů

- (1) ARONSON, David. *Evidence-Based Technical Analysis: Applying the Scientific Method and Statistical Inference to Trading Signals*. Hoboken, New Jersey, USA: John Wiley & Sons, 2006, 544 s. ISBN: 978-0-470-00874-4.
- (2) BRČÁK, Josef, Bohuslav SEKERKA, Lucie SEVEROVÁ a Roman SVOBODA. *Mikroekonomie – teorie a aplikace*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2020, 309 s. ISBN 978-80-7380-818-1.
- (3) BRČÁK, Josef, Bohuslav SEKERA, Lucie SEVEROVÁ a Dana STARÁ. *Makroekonomie: Makroekonomický přehled*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2021, 262 s. ISBN 978-80-7380-831-0.
- (4) DAMIR, Laurentiu. *Price Action Breakdown: Exclusive Price Action Trading Approach to Financial Markets*. CreateSpace - Independent Publishing Platform, 2016, 108 s. ISBN 978-1530176748.
- (5) HARTMAN, Ondřej. *Jak se stát forexovým obchodníkem - Naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2. rozšířené vydání. Praha: FXstreet.cz, 2016, 274 s. ISBN 978-80-904418-3-5.
- (6) HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity, forex, kryptoměny, akciové indexy a ETF*. Brno: BizBooks, 2023, 285 s. ISBN 978-80-265-1135-9.
- (7) KING, James Jecool. *ICT Inner Circle Trader Strategy: Trading Liquidity and Market Imbalance Using The Institutional High Probability Price Patterns*. Nezávisle vydáno, 2022, 54 s. ISBN 979-8371182845.
- (8) LEBIN, Jode. *Trade Like Pro. The Ultimate Trading Kit to Master Supply & Demand: Trade Like Professionals*. Nezávisle vydáno, 2017, 94 s. ISBN 1795358661.

- (9) LIEN, Kathy. *Forex – ziskové intradenní a swingové obchodní strategie*. Praha: FXstreet.cz s.r.o., 2013, 263 s. ISBN 978-80-904418-2-8.
- (10) MILLER, Frank. *Supply and Demand Trading: How To Master The Trading Zones*. La Vergne, Tennessee, USA: Lightning Source Inc, 2022, 150 s. ISBN 9781957999043.
- (11) PONSI, Ed. *Forex patterns and probabilities: trading strategies for trending and range-bound markets*. New Jersey: Wiley, 2007, 272 s. ISBN 978-0-470-09729-8.
- (12) STEENBARGER, Brett N. *Psychologie tradingu: Klíčové postupy a nejlepší procesy*. Praha: GROW Books s.r.o., 2015, 456 s. ISBN 978-80-908274-4-8.
- (13) STIBOR, Michal. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2023, 203 s. ISBN 978-80-271-3935-4.
- (14) STONES, Daniel. *ICT TRADING: SMC concept, The Inner Circle Trader, Institutional Order Flow, HTF Algo, Market Structure, Order Block, Liquidity Pool and mitigation Price Action, Fair Value Gap, Top down Analysis*. Nezávisle vydáno, 2023, 173 s. ISBN 979-8394874239.
- (15) VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 952 s. ISBN 978-80-7598-212-4.
- (16) WOODS, David. *ICT INSTITUTIONAL SMC TRADING: Smart Money Concept, Liquidity, HTF Circle, Algo Market Structure, Price Action, Order Block, Breaker Block, Rejection Block, TDI Indicator, Top Down Analysis*. Nezávisle vydáno, 2022, 134 s. ISBN 979-8371087140.
- (17) AGARVAL, Rounak *A study to assess the validity of Michael Joe Huddleston's technical analysis concept (ICT Power Of 3) in the foreign exchange market* [online]. St. Xavier's College Kolkata, 2023. [cit.10.03.2024]. DOI: 10.31219/osf.io/7yw86

- (18) ATRFX, Trusted & regulated online forex broker with offices worldwide. *History of Forex Trading*. [online]. Poslední aktualizace 17.3.2022. [cit. 11.6.2023]. Dostupné z: <https://www.atfx.com/en/analysis/trading-strategies/history-of-forex>
- (19) AVATRADE, the Best Online Forex Trading Experience! *Money Management*. [online]. Poslední aktualizace 31.3.2023. [cit. 19.8.2023]. Dostupné z: <https://www.avatrade.com/education/correct-trading-rules/money-management>
- (20) BABYPIPS, helping new traders learn about the forex and crypto markets. *Forexpedia: candlesticks patterns*. [online]. Poslední aktualizace 1.12.2022. [cit. 10.7.2023]. Dostupné z: <https://www.babypips.com/forexpedia/doji>
- (21) BABYPIPS, helping new traders learn about the forex and crypto markets. *How to Use Fibonacci Retracements*. [online]. Poslední aktualizace 4.6.2023. [cit. 16.7.2023]. Dostupné z: <https://www.babypips.com/learn/forex/fibonacci-retracement>
- (22) BLOG.JOINFINGRAD, Join us on our stock market blog, where we provide comprehensive and well-researched articles on trading and investing. *Price Action Vs Indicators Based Trading – Which Is Better?* [online]. Poslední aktualizace 11.1.2023. [cit. 2.8.2023]. Dostupné z: <https://blog.joinfingrad.com/price-action-vs-indicators-based-trading-which-is-better/>
- (23) BLOG.QUANTINSTI, Articles on skill development and individual success stories. *Five Indicators To Build Trend-Following Strategies*. [online]. Poslední aktualizace 17.11.2022. [cit. 3.8.2023]. Dostupné z: <https://blog.quantinsti.com/indicators-build-trend-following-strategy/>
- (24) BUSINESSINSIDER, Insider tells the global tech, finance, markets, media, healthcare, and strategy stories you want to know. *Technical Analysis Debunked: 5 Reasons why we don't believe in Charting*. [online]. Poslední aktualizace 3.2.2012. [cit. 5.8.2023]. Dostupné z:

<https://www.businessinsider.com/technical-analysis-debunked-5-reasons-why-we-dont-believe-in-charting-2012-2>

- (25) CENTRALCHARTS, Identify the best opportunities in the stock market and boost your investments with high-performance, pioneering tools. *Money management in trading*. [online]. Poslední aktualizace 10.6.2023. [cit. 18.8.2023]. Dostupné z: <https://www.centralcharts.com/en/gm/1-learn/5-trading/15-money-management>
- (26) CMCMARKETS, Trade CFDs with CMC Markets, a leading global provider. *Leading and lagging indicators*. [online]. Poslední aktualizace 27.5.2023. [cit. 6.8.2023]. Dostupné z: <https://www.cmcmarkets.com/en/trading-guides/leading-and-lagging-indicators>
- (27) CSAS, Česká spořitelna je první bankou, která dbá o vaše finanční zdraví. *Co je úroková sazba*. [online]. Poslední aktualizace 1.5.2023. [cit. 9.8.2023]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/financni-slovník>
- (28) CZSO, Oficiální stránky Českého statistického úřadu. *Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika*. [online]. Poslední aktualizace 26.11.2022. [cit. 9.8.2023]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produk_t_-hdp-
- (29) ČÍŽKOVÁ, Andrea. *Návrh strategie obchodování na měnovém trhu Forex* [online]. Zlín, 2020 [cit. 8.3.2024]. Diplomová práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky. Vedoucí práce Ing. et Ing. Vojtěch Sadil. Dostupné z: <https://theses.cz/id/bgngq2/>
- (30) DAILYFX, provided by IG. *Time frames of forex trading: a beginner's guide*. [online]. Poslední aktualizace 24.10.2019. [cit. 23.6.2023]. Dostupné z: <https://www.dailyfx.com/education/time-frame-analysis/forex-trading-time-frames.html>
- (31) DAILYPRICEACTION, Forex Price Action Trade Setups. *How to Draw Trend Lines Perfectly Every Time*. [online]. Poslední aktualizace 6.1.2023. [cit.

13.7.2023]. Dostupné z: <https://dailypriceaction.com/blog/how-to-draw-trend-lines/>

- (32) DOTNETTUTORIALS, the DOT NET is a framework tool that supports many programming languages and many technologies. *Order Block Trading Strategy*. [online]. Poslední aktualizace 26.3.2023. [cit. 26.7.2023]. Dostupné z: <https://dotnettutorials.net/lesson/order-block-trading-strategy/>
- (33) EARNFOREX, EarnForex has been helping traders since 2005. *What Is SMC (Smart Money Concepts) Forex Strategy?* [online]. Poslední aktualizace 11.6.2023. [cit. 22.7.2023]. Dostupné z: https://www.earnforex.com/guides/what-is-smc-smart-money-concepts-forex-strategy/#What_is_SMC_Forex_trading
- (34) FINEX, váš objektivní průvodce světem financí. *Technická nebo fundamentální analýza: jakou zvolit?* [online]. Poslední aktualizace 2.1.2018. [cit. 16.8.2023]. Dostupné z: <https://finex.cz/technicka-nebo-fundamentalni-analyza-jakou-zvolit/>
- (35) FLOWBANK, invest in global markets with Swiss bank. *Price Action Trading Strategy: Supply & Demand Zones*. [online]. Poslední aktualizace 28.6.2021. [cit. 21.7.2023]. Dostupné z: <https://www.flowbank.com/en/research/price-action-trading-strategy-supply-demand-zones>
- (36) FOREX, offers forex and CFD trading with award winning trading platforms, tight spreads, quality executions and 24 hour live support. *Technical Analysis – Support and Resistance*. [online]. Poslední aktualizace 1. 2. 2023. [cit. 12.7.2023]. Dostupné z: <https://www.forex.com/en/education/education-themes/technical-analysis/support-and-resistance/>
- (37) FOREX, offers forex and CFD trading with award winning trading platforms, tight spreads, quality executions and 24 hour live support. *Non-farm payrolls (NFP)*. [online]. Poslední aktualizace 5. 6. 2023. [cit. 12.8.2023]. Dostupné z: <https://www.forex.com/en-us/trading-academy/courses/fundamental-analysis/nfp/>

- (38) FOREXFACTORY, Forex Factory is where professional traders connect to the forex markets, and to each other. *Economic calendar*. [online]. Poslední aktualizace 12. 8. 2023. [cit. 12.8.2023]. Dostupné z: <https://www.forexfactory.com/#closed>
- (39) FOREXLENS, your eye into the Markets. *HOW SMART MONEY TRADING WORKS*. [online]. Poslední aktualizace 2. 11. 2021. [cit. 22.7.2023]. Dostupné z: <https://www.forexlens.com/how-smart-money-trading-works/>
- (40) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Obchodní hodiny na Forexu*. [online]. Poslední aktualizace 3. 2. 2023. [cit. 13.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/obchodni-hodiny-na-forexu>
- (41) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *S čím budeme obchodovat*. [online]. Poslední aktualizace 27. 11. 2022. [cit. 14.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/s-cim-budeme-obchodovat>
- (42) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Jaké jsou typy grafů*. [online]. Poslední aktualizace 3. 2. 2023. [cit. 22.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/jake-jsou-typy-grafu>
- (43) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Časové rámce obchodování*. [online]. Poslední aktualizace 8. 2. 2023. [cit. 23.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/casove-ramce-obchodovani>
- (44) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Základní svíčkové formace*. [online]. Poslední aktualizace 8. 2. 2023. [cit. 25.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/zakladni-svickove-formace>
- (45) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Reverzní svíčkové formace*. [online]. Poslední aktualizace 3. 2. 2023. [cit. 26.6.2023]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/blog/reverzni-svickove-formace>

- (46) FOREXZONE, největší forex zpravodajství. *Co jsou Fibonacciho návraty*. [online]. Poslední aktualizace 2. 6. 2023. [cit. 16.7.2023]. Dostupné z: https://www.forex-zone.cz/blog/co-jsou-fibonacciho-navraty#google_vignette
- (47) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *2. část – Hlavní účastníci forexu*. [online]. Poslední aktualizace 21. 12. 2022. [cit. 11.6.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/hlavni-hraci-na-trhu-2cast.html>
- (48) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *Svíčkové formace – candlestick patterns*. [online]. Poslední aktualizace 7. 12. 2022. [cit. 25.6.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/svickove-formace--candlestick-patterns.html>
- (49) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *Fibonacci retracement: Jak používat tuto metodu?* [online]. Poslední aktualizace 5. 10. 2009. [cit. 16.7.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/fibonacci-retracement-jak-pouzivat-tuto-metodu.html>
- (50) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *Strategie, o které se v žádné knize nepíše*. [online]. Poslední aktualizace 18. 11. 2016. [cit. 18.7.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/michele86-strategie-o-ktere-se-v-zadne-knize-nepise.html>
- (51) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *Price Action*. [online]. Poslední aktualizace 26. 9. 2021. [cit. 2.8.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu+price-action.html>
- (52) FXSTREET, vše o forexu – Svět obchodování na forexu. *Proč (ne)funguje technická analýza*. [online]. Poslední aktualizace 22. 7. 2016. [cit. 5.8.2023]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/tomas-krupicka-proc-nefunguje-technicka-analyza.html>
- (53) HMARKETS, Group of companies has been servicing traders since 1990. *Trendlines for beginners*. [online]. Poslední aktualizace 28. 5. 2023. [cit.

13.7.2023]. Dostupné z: <https://hmarkets.com/learn-to-trade/learning-hub/trendlines/>

- (54) IG, World Leader in Online Trading. *16 candlestick patterns every trader should know*. [online]. Poslední aktualizace 10. 5. 2023. [cit. 10.7.2023]. Dostupné z: <https://www.ig.com/en/trading-strategies/16-candlestick-patterns-every-trader-should-know-180615>
- (55) IMF, The International Monetary Fund works to achieve sustainable growth and prosperity for all of its 190 member countries. *SPECIAL DRAWING RIGHTS (SDR)*. [online]. Poslední aktualizace 5. 7. 2023. [cit. 25.7.2023]. Dostupné z: <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>
- (56) INNERCIRCLETRADING, we'll explore the concept behind the Inner circle trader ICT. *ICT Kill Zones Time Asia London New York*. [online]. Poslední aktualizace 25. 6. 2023. [cit. 1.8.2023]. Dostupné z: <https://innercircletrading.website/ict-kill-zone-time/>
- (57) INVESTOPEDIA, World's leading source of financial content on the web. *Technical Analysis: What It Is and How to Use It in Investing*, [online]. Poslední aktualizace 14. 3. 2022. [cit. 20.6.2023]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/t/technicalanalysis.asp>
- (58) INVESTOPEDIA, World's leading source of financial content on the web. *Support and Resistance Basics*. [online]. Poslední aktualizace 28. 4. 2021. [cit. 12.7.2023]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/trading/support-and-resistance-basics/>
- (59) INVESTOPEDIA, World's leading source of financial content on the web. *Smart Money: What It Means in Investing and Trading*. [online]. Poslední aktualizace 11.4. 2023. [cit. 22.7.2023]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/s/smart-money.asp>

- (60) INVESTOPEDIA, World's leading source of financial content on the web. *Order Imbalance: Definition, Causes, and Trading Strategies*. [online]. Poslední aktualizace 17.3. 2022. [cit. 25.7.2023]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/o/order-imbalance.asp#:~:text=Order%20imbalance%20is%20a%20situation,orders%20of%20buyers%20and%20sellers.&text=Extreme%20cases%20of%20order%20imbalance,until%20the%20imbalance%20is%20resolved>
- (61) JAKOBCHODOVATAKIE, jak obchodovat akcie, forex i komodity. *Psychologická analýza investorů*. [online]. Poslední aktualizace 3.2. 2023. [cit. 21.8.2023]. Dostupné z: <https://www.jakobchodovatakie.cz/psychologicka-analyza-investoru/>
- (62) LO, Andrew, Harry MAMAYSKY a Jiang WANG. *Foundations of Technical Analysis: Computational Algorithms, Statistical Inference, and Empirical Implementation*. [online]. Massachusetts: Massachusetts Institute of Technology, 2000. [cit. 16.8.2023]. Dostupné z: <https://www.cis.upenn.edu/~mkearns/teaching/cis700/lo.pdf>
- (63) LYNXBROKER, nízké a transparentní poplatky na akcie, opce, futures, FX nebo ETF na 150 trzích. *Money Management: Jak se stát mistrem disciplíny?* [online]. Poslední aktualizace 17.5. 2022. [cit. 18.8.2023]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/trading/risk-money-management/money-management/>
- (64) MEHRA, Sstuti D. *Developing and testing a custom algorithmic trading strategy using exponential moving average, relative strength index, and sentiment analysis*. [online]. Computer Science Department, Birla Institute of Technology and Science, Dubai Campus, Dubai 00000, United Arab Emirates, 2024. [cit.10.03.2024]. DOI: 10.32629/jai.v7i4.1328
- (65) METATRADER 4, a trading platform that will adapt to your needs. [online]. Poslední aktualizace 12.2.2024. [cit. 12.2.2024]. Dostupné z: <https://www.purple-trading.com/metatrader-4/>

- (66) MONEYSHOW, the largest investment education destination for retail investors and active traders. *How to Identify Imbalances on a Chart*. [online]. Poslední aktualizace 21.2. 2012. [cit. 25.7.2023]. Dostupné z: <https://www.moneyshow.com/articles/daytraders-26690/how-to-identify-imbalances-on-a-chart/>
- (67) NAVI, a digital app that provides simple, affordable, and accessible financial products and services. *What Is Risk-to-Reward Ratio: Its Calculation, Formula And Importance*. [online]. Poslední aktualizace 13.12. 2022. [cit. 19.8.2023]. Dostupné z: <https://navi.com/blog/risk-reward-ratio/>
- (68) NOTION, Notion is the connected workspace where better, faster work happens, Now with AI. [online]. Poslední aktualizace 12.2.2024. [cit. 12.2.2024]. Dostupné z: <https://www.notion.so/6b1915dacd63499ea4b82b2173b1a4f6?v=4428fe48eae447039af45269f08fe4f1>
- (69) OPTIMUSFUTURES, A people-first discount brokerage that combines support and technology to provide a seamless trading experience. *Price Action vs Indicators – Debunking 5 Common Myths*. [online]. Poslední aktualizace 30.5. 2023. [cit. 5.8.2023]. Dostupné z: <https://optimusfutures.com/tradeblog/archives/price-action-vs-trading-indicators>
- (70) PATRIA, investice, ekonomika a finance, kurzy, akcie a měny. *Psychologie trhu*. [online]. Poslední aktualizace 12.8. 2022. [cit. 21.8.2023]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/analyzy-investice-psychologie-trhu.html>
- (71) SMARTMONEY.ANGELONE.IN, The smart way to make your money work for you. *The importance of liquidity*. [online]. Poslední aktualizace 24.3. 2023. [cit. 28.7.2023]. Dostupné z: <https://smartmoney.angelone.in/chapter/the-importance-of-liquidity/>
- (72) ŠTUMAROVÁ, Monika. *Návrh obchodní strategie pro obchodování na měnovém trhu FOREX* [online]. Zlín, 2019 [cit. 8.3.2024]. Diplomová práce.

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Jana Vychytilová, Ph.D. Dostupné z: <https://theses.cz/id/vd6g53/>.

- (73) THEFOREXGEEK, free forex education and reviews. *Break of Structure in Forex*. [online]. Poslední aktualizace 1.5. 2023. [cit. 24.7.2023]. Dostupné z: <https://theforexgeek.com/break-of-structure-in-forex/>
- (74) TOMASKRUPICKA, trading vidím očima tvůrce fin-tech projektů poskytujících ostatním traderům kapitál. *Technická analýza je jen iluze – 1.část*. [online]. Poslední aktualizace 29.5. 2023. [cit. 5.8.2023]. Dostupné z: <https://tomaskrupicka.cz/trader/technicka-analyza-je-jen-iluze-1-cast/>
- (75) TRADECIETY, Tradeciety has been providing free and premium trading education for almost a decade. *5 BEST TRADING OSCILLATOR INDICATORS TO FIND MARKET ENTRIES*. [online]. Poslední aktualizace 15.3. 2021. [cit. 4.8.2023]. Dostupné z: <https://tradeciety.com/5-best-trading-oscillator-indicators-to-find-market-entries>
- (76) TRADEPROACADEMY, a well known community in the professional trading industry. *What Is Market Structure? Ultimate Definition*. [online]. Poslední aktualizace 6.2. 2023. [cit. 24.7.2023]. Dostupné z: <https://tradeproacademy.com/definition-of-market-structure/#>
- (77) TRADEVEDA, Learn today. Invest tomorrow. *7 Reasons Why Trading Bots Don't Work*. [online]. Poslední aktualizace 22.3. 2023. [cit. 6.8.2023]. Dostupné z: <https://tradeveda.com/why-trading-bots-do-not-work/>
- (78) TRADINGVIEW, Where the world charts, chats and trades markets. [online]. Poslední aktualizace 12.02.2024. [cit. 12.02.2024]. Dostupné z: <https://www.tradingview.com/>
- (79) TRENDSPIDER, most robust backtesting tool. *ICT Basics: A Beginners Guide*. [online]. Poslední aktualizace 4.4. 2023. [cit. 1.8.2023]. Dostupné z: <https://trendspider.com/blog/ict-basics-a-beginners-guide/>

- (80) VANTAGE, online CFD trading. *3 Different Types of Forex Charts Traders Need To Know*. [online]. Poslední aktualizace 2.3.2023. [cit. 22.6.2023]. Dostupné z: <https://www.vantagemarkets.com/academy/the-three-different-types-of-forex-charts/>
- (81) VANTAGE, online CFD trading. *The Basics of Support & Resistance*. [online]. Poslední aktualizace 16.3.2023. [cit. 12.7.2023]. Dostupné z: <https://www.vantagemarkets.com/fr-fr/academy/the-basics-of-support-and-resistance/>
- (82) VANTAGE, online CFD trading. *The Basics of Price Action & Indicators*. [online]. Poslední aktualizace 26.4.2023. [cit. 5.8.2023]. Dostupné z: <https://www.vantagemarkets.com/academy/the-basics-of-price-action-and-indicators/>
- (83) WALLSTREETMOJO, Learn Investment Banking, Financial Modeling, Equity Research, Private Equity & more. *Bretton Woods System*. [online]. Poslední aktualizace 21.2.2023. [cit. 25.7.2023]. Dostupné z: <https://www.wallstreetmojo.com/bretton-woods-system/#h-collapse-of-bretton-woods>
- (84) WANG, Qiannan. *Purchasing Power Parity Strategy in Trading Forex*. [online]. Boston University, 2023. [cit.10.03.2024]. DOI: 10.54254/2754-1169/11/20230538