

UNIVERZITA PALACKÉHO V OLOMOUCI
FILOZOFICKÁ FAKULTA

ANALÝZA TRHU FOREX NA ÚZEMÍ ČESKÉ REPUBLIKY

Bakalářská práce

Autor: Kateřina Žoldová

Vedoucí práce: Mgr. Vlastimil Bijota

Olomouc 2017

Podklad pro zadání BAKALÁŘSKÉ práce studenta

PŘEDKLÁDÁ:	ADRESA	OSOBNÍ ČÍSLO
ŽOLDOVÁ Kateřina	Petrovská 1, Vikýřovice	F14741

TÉMA ČESKY:

Analýza trhu FOREX na území České republiky

TÉMA ANGLICKY:

Analysis of FOREX Market in the Czech Republic

VEDOUCÍ PRÁCE:

Mgr. Vlastimil Bijota - KAE

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ:

1. Zpracování rešerše a studium odborné literatury. 2. Vymezení tématu a s ním spojených pojmů. 3. Analýza současného stavu forexového trhu na území České republiky. 4. Prezentace výsledků, shrnutí a formulace závěrů.

SEZNAM DOPORUČENÉ LITERATURY:

FOREX - jak zbohatnout a nekrást: obchodování na měnových trzích. Praha: Grada, 2011. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-3739-3. HARTMAN, Ondřej. Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, c2014. ISBN 978-80-904418-3-5. HORNER, Raghee. Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-2921-0. HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK. První kroky na FOREXu: jak obchodovat a uspět na měnových trzích. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-2006-4.


Podpis studenta:

..... 

Datum:

..... 18.5.2016

Podpis vedoucího práce:

..... 

Datum:

..... 14.5.2016

Prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma: „*Analýza trhu FOREX na území České republiky*“ vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího diplomové práce a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Olomouci dne.

Podpis.

Poděkování

Chtěla bych poděkovat panu Mgr. Vlastimilu Bijotovi za odborné vedení mé bakalářské práce, za jeho cenné rady a vstřícnost. Zároveň děkuji svým nejbližším za jejich podporu.

Obsah

Úvod.....	8
TEORETICKÁ ČÁST	
1 Charakteristika trhu Forex.....	10
1.1 Historie	11
1.2 Výhody trhu Forex	13
1.2.1 Celodenní trh.....	13
1.2.2 Nízké transakční náklady	14
1.2.3 Pákový efekt.....	14
1.2.4 Nekontrolovatelnost trhu.....	14
1.3 Hlavní subjekty forexového trhu	15
1.3.1 Centrální banky	15
1.3.2 Komerční banky	15
1.3.3 Brokeři.....	15
1.3.4 Investiční společnosti	16
1.3.5 Lidé	16
2 Základní pojmy	17
2.1 Měny.....	17
2.2 Měnové páry	18
2.2.1 Hlavní páry	18
2.2.2 Křížové páry	20
2.2.3 Exotické páry	20
2.3 Lot.....	20
2.4 Pip.....	20
2.5 Pip Value	21
2.6 Spread	21
2.7 Margin (záloha); Leverage (finanční páka)	22

2.8	Margin Call.....	22
2.9	Rollover (převedení), Swap.....	23
2.10	Dlouhá pozice	23
2.11	Krátká pozice	23
3	Analýza trhu.....	24
3.1	Fundamentální analýza	24
3.1.1	Úrokové sazby.....	24
3.1.2	Hrubý domácí produkt (HDP).....	25
3.1.3	Inflace.....	25
3.1.4	Nezaměstnanost.....	25
3.1.5	Fiskální a monetární politika.....	26
3.2	Technická analýza	26
3.2.1	Grafy	27
3.2.2	Čárový graf (Line Chart).....	27
3.2.3	Čárkový graf (Bar Chart)	28
3.2.4	Svíčkový graf (Candlestick Chart).....	28
3.2.5	Časový rámeček (Time Frame).....	30
3.2.6	Trend	30
3.2.7	Grafické formace.....	31
4	Software	32
4.1	MetaTrader	32
4.2	NinjaTrader.....	33
4.3	Automatické obchodní systémy (AOS).....	33
5	Typy brokerů.....	34
5.1	Dealing Desk broker (DD)	34
5.2	No Dealing Desk broker (NDD).....	34
5.2.1	Straight Through Processing broker (STP).....	35

5.2.2	Electronic Communications Network broker (ECN)	36
6	Forex v České republice	37
6.1	Brokěři v České republice	37
6.1.1	LYNX B. V.	37
6.1.2	Saxo Bank	38
6.1.3	XTB Česká republika	39
6.1.4	Colosseum	40
6.1.5	Patria Forex	41
6.2	Regulace	41
PRAKTICKÁ ČÁST		
7	Výzkum	45
7.1	Popis výzkumu	45
7.2	Výsledky	45
7.2.1	Obchodníci	47
7.2.2	Potenciální obchodníci	54
7.3	Interpretace	57
Závěr		60
Summary		61
Seznam pramenů a použité literatury		62
Internetové zdroje a prameny		63
Seznam obrázků a grafů		67
Seznam tabulek		68

Úvod

Forex je v České republice stále poměrně málo rozšířený, i když v poslední době zažívá značný rozmach jak mezi již zkušenými investory, tak i těmi začínajícími, kteří se o něm dozví. Tento způsob obchodování je zajímavý především z toho důvodu, že se k němu může dostat opravdu každý, kdo o něj projeví zájem. Kdokoliv se tak může stát forexovým obchodníkem a postačí mu k tomu dokonce velice malý vstupní kapitál. Především tyto, ale i další aspekty jsou natolik zajímavé, aby byly rozebrány, prozkoumány a zpracovány jako bakalářská práce. Povědomí o této problematice je na území České republiky stále na nízké úrovni, proto si autor zvolil analyzovat trh právě v této oblasti.

Hlavním cílem práce je analyzovat trh Foreign Exchange (FOREX) na území České republiky z pohledu několika jeho subjektů, a to brokerů, hlavního dozorce a regulátora tohoto trhu na našem území, České národní banky, a především jednotlivých obchodníků, jak již praktikujících, tak i potenciálních.

V teoretické části bakalářské práce je popsán forexový trh jako celek a přiblíženo jeho fungování, historie, účastníci trhu a výhody, které jej činí tak atraktivním. Následně je představeno názvosloví, které napomáhá k bližšímu pochopení trhu, fundamentální i technická analýza, software nezbytný pro obchodování a jednotlivé typy brokerů. Další část popisuje trh a působící brokery v rámci území České republiky. Závěrem teoretické části jsou specifikovány regulace na českém trhu a jejich dopad na brokery a obchodníky.

V praktické části je proveden výzkum, který analyzuje vztah veřejnosti a praktikujících obchodníků k forexovému trhu v České republice.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Charakteristika trhu Forex

Následující kapitola představuje a charakterizuje forexový trh jako celek, kdy jsou přiblíženy základní historické milníky v jeho vývoji pro snazší zasazení do kontextu a uvádí řadu výhod, díky kterým má Forex v porovnání s jinými trhy navrch a které jej činí tak atraktivním. Popsání budou i účastníci trhu, kteří jsou samozřejmě jeho nedílnou součástí.

Termín FOREX je zkratkou anglického názvu pro mezinárodní devizový trh neboli International Interbank FOReign EXchange. Někdy bývá také zkráceně označován jen jako FX.¹ Jednoduše řečeno je forexový trh místo, kde se obchoduje s různými národními měnami, je zde možné nakoupit a prodat finanční obnos v jedné měně za měnu jinou.²

Jedná se o nejlikvidnější a z hlediska objemu transakcí také i největší finanční trh na světě, kdy podle pravidelného tříletého přehledu, který zveřejňuje Banka pro mezinárodní vyrovnání plateb (Bank for International Settlements – BIS), činil denní průměr zobchodovaných měn v dubnu roku 2016 celých 5,1 bilionu dolarů. Rekordního maxima bylo ovšem dosaženo již v dubnu roku 2013, kdy průměrný denní objem dosáhl 5,4 bilionu dolarů, a tímto mírným poklesem v roce 2016 tak došlo k zastavení obrovského růstu z minulých let.³ Podle stejného průzkumu trhu z roku 2004 se obchodovaný objem pohyboval na 1,9 bilionu dolarů a v říjnu roku 2007 dosáhl na tehdy rekordní částku 3,2 bilionu dolarů.⁴ Dále tedy trh rapidně rostl dalších šest let až do nynějšího mírného poklesu, který je pravděpodobně následkem zpřísnující se regulace bankovního obchodování a skandálu, kdy bylo manipulováno s referenčními úrokovými sazbami s následnými pokutami pro banky v miliardách dolarů.⁵

Forexový trh není spojen s žádným konkrétním místem, kde by se obchodovalo a kde by byly párovány objednávky, jak tomu je například u akcií. Jedná se o mimoburzovní, takzvaný over-the-counter (OTC) trh, který je v provozu díky vzájemnému propojení všech subjektů trhu z celého světa 24 hodin denně

¹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 17.

² STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 15.

³ HARTMAN, O. *Forex zůstává největším trhem na světě* [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-zustava-nejvetsim-trhem-na-svete.html>

⁴ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013, s. 17.

⁵ HARTMAN, O. *Forex zůstává největším trhem na světě* [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-zustava-nejvetsim-trhem-na-svete.html>

prostřednictvím nejmodernější techniky, počítačů a internetu, a je tak vytvářen jeden ucelený trh.⁶

Společným cílem všech účastníků forexového trhu je dosažení zisku, respektive zhodnocení vložených investic. Forexový obchodník vydělává na pohybech měn a jejich vzájemných kurzů. Obchodování se dá provádět z domova na počítači, na kterém jen stačí mít nainstalován příslušný software – obchodní online platformu, kterou nám poskytne broker.⁷ Z takovéto platformy se pak už jen zadávají příkazy na nákup a prodej.

Obchod je pro tradera ziskový, pokud hodnota jím nabyté měny roste a naopak hodnota prodané měny klesá. Na rozdíl například od akcií je možné profitovat i z takzvaného medvědího (klesajícího) trhu (opakem je trh býčí), což znamená, že vyděláme i poklesem hodnoty dané měny.⁸

1.1 Historie

Základ pro vznik měnového trhu byl položen již se vznikem prvních mincí. Zcela první ražené mince vznikly zhruba 550 let př. Kr. v Lýdii. Později se začaly běžně používat židovské, řecké a římské mince, které měly rozdílné hodnoty a již mezi nimi platil jakýsi směnný kurz. Peněžní trh poté prošel dlouhým vývojem. Až do konce 19. století směnný kurz závisel na volném trhu, případně se stanovil úřady s pověřením vlády nebo panovníka, a platidla byla povětšinou vázána k nějaké fyzické surovině (např. zlato, stříbro, bronz). Změna však přišla ke konci 19. století zavedením takzvaného zlatého standardu. Zlato se tak od té doby stalo jedinou surovinou používanou ke krytí jednotlivých měn a také nástrojem pro jejich vzájemný přepočet.⁹

Další vývoj v oblasti měn byl zapříčiněn poměry ve světě, především druhou světovou válkou. V roce 1944 se konala Měnová a finanční konference v Bretton Woods, kde se setkali představitelé 44 národů, aby se pokusili znovu nastolit mezinárodní ekonomickou stabilitu. Výsledkem jednání se stala Brettonwoodská dohoda s několika hlavními body, mezi které patřilo především zafixování směnných kurzů mezi měnami a směnitelnost mezi zlatem a americkým dolarem. Cena za unci zlata měla být také fixní

⁶ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013, s. 17.

⁷ *Co je FOREX?* [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/co-je-forex.html>

⁸ VOŽENÍLEK, L. *Proč obchodovat forex?* [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/proc-obchodovat-forex.html>

⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 17.

a byla stanovena na 35 USD. Tato dohoda zapříčinila vznik Mezinárodního měnového fondu a Světové banky.¹⁰

Rok 1971 je považován za počátek trhu Forex.¹¹ Tento rok znamenal konec pro brettonwoodský systém a ohodnocení jednotlivých měn mělo být ponecháno volnému tržnímu chování. Prezident Nixon sice ukončení brettonwoodského systému považoval pro mezinárodní ekonomiku za pozitivní, obával se ale, že volný trh nezvládne určovat skutečnou hodnotu měny bez vedlejších účinků. Proto byla o několik měsíců později zavedena Smithsoniánská dohoda, která ponechávala pevné směnné kurzy, ovšem již bez podložení zlatem. Tato dohoda se ale ukázala býti extrémně neúčinná, když se cena zlata vyšplhala až ke 215 USD za unci. Společně s dalšími ekonomickými problémy tak bylo v roce 1972 zapříčiněno uzavření měnových trhů. Forexový trh byl poté znovu otevřen v roce 1973 s tím, že již nebyl vázán žádnou dohodou a hodnota amerického dolaru přestala být fixována vůči jakékoliv komoditě a dále ji určoval už jen volný trh.¹²

Došlo ke vzniku pohyblivých (plovoucích) směnných kurzů a nabídka a poptávka po určité měně se stala hlavním faktorem, který ovlivňuje směnné kurzy mezi jednotlivými měnami.¹³

Forexový trh začal být dostupný pro drobné investory a samostatné obchodníky až s rozvojem internetu a vzniku online forexových brokerů. Zhruba do roku 1999 měly na trh přístup pouze velké banky a investiční společnosti, jelikož transakční náklady byly značně vysoké a neexistovala ani možnost využití finanční páky.¹⁴ Právě zrození množství online forexových brokerů po tomto období je přičítáno zákonu Commodity Futures Modernization Act z roku 2000, který ustanovil OTC trhy právně bezpečnými a umožnil regulovat forexové brokery a také na ně dohlížet.¹⁵

V dnešní době je forexové obchodování přístupné opravdu každému i s poměrně malým kapitálem.

¹⁰ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013, s. 35.

¹¹ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 87.

¹² LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013, s. 36-37.

¹³ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 87.

¹⁴ *Historie Forexu* [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <https://www.bossainfo.cz/historie-forexu>

¹⁵ HORNER, R. *Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět*. Brno: Computer Press, 2011, s. 12.

1.2 Výhody trhu Forex

Forexový trh je pro obchodníky nesmírně atraktivní. Ve srovnání například s akciemi a dalšími cennými papíry totiž nabízí řadu výhod k obchodování, díky kterým si měny do portfolia přidává stále více ostřílených obchodníků. Zároveň tyto jeho charakteristické faktory lákají na trh nové zájemce.

1.2.1 Celodenní trh

Forex se stal nesmírně oblíbeným především díky tomu, že se jedná o celodenní trh. To znamená, že je otevřen non-stop dvacet čtyři hodin denně, pět dní v týdnu. Nepřetržité obchodování je způsobeno tím, že každé světové finanční centrum otevírá a zavírá v jinou denní dobu. Společně pak jejich obchodní hodiny pokrývají celý pracovní týden.¹⁶ Každou neděli hodinu před půlnocí středoevropského času se otevírají trhy v Sydney, za kterými v pondělí v jednu hodinu ráno následuje Tokio. O deváté hodině ranní otevírá Londýn a ve dvě hodiny odpoledne se otevírají trhy v Americe, které ihned po uzavření opět střídá Sydney.¹⁷ Tradeři tak mohou využít okamžitého přístupu na trh po celý den a mohou proto vždy včasné reagovat na veškeré události, které trh ovlivňují. Také si mohou obchodníci lépe rozvrhnout svůj obchodní den a obchodování se věnovat například až po pracovní době. I když je ale trh aktivní po celý den, existují časy, které jsou více přitažlivé než jiné, a to právě ty, ve kterých se dvě seance překrývají. V tomto časovém úseku je vždy na trhu přirozeně největší objem obchodů.¹⁸ Tabulka 1 znázorňuje obchodní hodiny jednotlivých seancí a časy, ve kterých mají otevřeno dvě seance zároveň, jsou vyznačeny tmavě modrou barvou.

Tabulka 1 – Obchodní hodiny

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

Zdroj: Vlastní tvorba

¹⁶ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích. 2., rozš. vyd.* Praha: FXstreet, 2013, s. 20-21.

¹⁷ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada Publishing, 2017, s. 24.

¹⁸ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích. 2., rozš. vyd.* Praha: FXstreet, 2013, s. 20-21.

1.2.2 Nízké transakční náklady

Nízké transakční náklady jsou jednou z dalších charakteristik obchodování na Forexu. Jak již bylo zmíněno, struktura FX trhu se dá charakterizovat jako over-the-counter, což znamená, že obchodník komunikuje přímo s tvůrcem trhu, nikoliv přes prostředníky. Pokud Forex srovnáme například s akciovým trhem, kde je prostředníků potřeba několik, transakční náklady se tak díky elektronickému trhu značně eliminují. Neplatí se tak zde žádné poplatky burze, ani poplatky za jednotlivé obchody, což je výhodou především pro intradenní obchodníky.¹⁹ Zapláceno forexový broker ovšem i tak dostává, a to v podobě spreadu. Stále je to ale většinou jediný poplatek, který tradeři platí, a pokud broker nabízí úzké spready, celkové transakční náklady jsou opravdu minimální.²⁰

1.2.3 Pákový efekt

Další výhodou je fakt, že na forexový trh lze vstoupit s poměrně nízkým kapitálem. To je umožněno díky finanční páce, která je nabízena mnohokrát větší, než tomu je u jiných trhů.²¹ Brokeři nabízejí různé velké pákové mechanismy (1:50, 1:100, až 1:400) a je jen na nás, jak velkou páku si k obchodování vybereme.²² Obchodní páka v podstatě umožní obchodníkovi se účastnit s menším kapitálem na zobchodování vyššího objemu dané transakce měnového páru. Ostatně i záloha (margin) na otevření obchodu je nižší než u jiných trhů. Kombinace vysoké páky a malého marginu však může znamenat jak velké zisky, tak i značné ztráty.²³

1.2.4 Nekontrolovatelnost trhu

Na Forexu také neexistuje, že by velcí hráči měli kontrolu nad trhem. Měnový trh je tak rozsáhlý a likvidní, že není možné, aby byl výrazně ovlivňován nebo dokonce ovládnán některým ze subjektů, jak tomu bývá například u akcií.²⁴

¹⁹ LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013, s. 21.

²⁰ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 18.

²¹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 19.

²² OLIVA, M. *Opravdu rozumíte páce? – 1. díl* [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <https://www.patria.cz/zpravodajstvi/2015383/opravdu-rozumite-pace---1-dil.html>

²³ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 19.

²⁴ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 19.

1.3 Hlavní subjekty forexového trhu

Jakožto největší finanční trh na světě shromažďuje Forex každý den velké množství účastníků, kteří se věnují obchodování a snaží se pro sebe dosáhnout co největšího zisku. Ať už se jedná o banky, začínající nebo profesionální obchodníky, každý hráč na trhu plní svojí specifickou funkci.

1.3.1 Centrální banky

Centrální banky jednotlivých zemí vstupují na trh, aby se snažily zajistit fungování a případně napravit nějakým způsobem narušený trh. Všechna jimi provedená opatření však mají pouze krátkodobý účinek, příkladem mohou být intervence.²⁵ Jejich úkolem je řídit měnovou politiku dané země, plnit funkci dohledu nad ostatními bankami a stanovit devizový kurz. Jako jediné jsou oprávněny vydávat hotové peníze do oběhu, dále spravují státní rozpočet a devizové rezervy. Ekonomiku státu ovlivňují stanovením úrokových sazeb.²⁶ Jejich zvýšením lákají investory, jelikož se měna stává atraktivnější, snižováním naopak.²⁷

1.3.2 Komerční banky

Komerční banky na trhu obchodují buď pro své klienty, nebo se jedná pouze o jejich vlastní spekulace. Mezi všemi subjekty jim patří bezesporu největší obrat, který se denně pohybuje v řádech miliard dolarů. Mezi jejich obrovské výhody patří přímý přístup na trh a fakt, že jsou schopny vidět všechny obchody svých klientů.²⁸

1.3.3 Brokeři

Dalším subjektem jsou brokeři a jejich hlavním úkolem je spojit dvě strany, zprostředkovat a ulehčit obchod mezi nimi. Především soukromí obchodníci potřebují služby brokerů k tomu, aby mohli na trhu obchodovat. Makléři mají také spojení na ostatní subjekty, ať už na ostatní makléře, nebo banky. V mnoha případech se sami

²⁵ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 22.

²⁶ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 20.

²⁷ *Světové úrokové sazby* [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/svetove-urokove-sazby.html>

²⁸ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 23.

stávají tvůrci trhu.²⁹ Na světě existují stovky brokerů a je možné je rozdělit na několik typů.

1.3.4 Investiční společnosti

Značná část trhu patří i investičním společnostem a hedge fondům, které na devizovém trhu investují své prostředky především proto, aby se jejich investiční riziko rozdělilo do více oblastí. Forexový trh je pro ně ideální díky vysoké likviditě.³⁰

1.3.5 Lidé

Všichni lidé, i když o tom nemají ani tušení, nějakým způsobem vstupují na měnový trh. Nevědomky obchodují s měnami, pokud například odjíždí na dovolenou do zahraničí a ve směnárně si vymění svoji měnu za cizí. Také když platí v zahraničí kartou nebo vybírají hotovost z bankomatů, vše se odehrává v měně daného státu, ne v té, ve které je veden účet.³¹

²⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 21.

³⁰ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 22.

³¹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 21.

2 Základní pojmy

K úspěšné orientaci v informacích o Forexu je třeba znát základní pojmy, se kterými se každý, kdo se o tuto oblast zajímá, setká a bez kterých by nebylo možné této problematice plně porozumět. Níže jsou vysvětleny hlavní pojmy a koncepty.

2.1 Měny

Na forexovém trhu se obchodují měnové páry. Veškeré měny, které tyto páry tvoří, se dají rozdělit na hlavní, vedlejší a exotické. Každá měna má svoji zkratku skládající se ze tří písmen, z nichž první dvě odhalují jméno země, ze které měna pochází, a třetí identifikuje přímo název dané měny.³² Tabulka 2 znázorňuje přehled vybraných měn a jejich zkratk.

Tabulka 2 - Přehled měn

Symbol	Země	Měna
USD	Spojené státy americké	dolar
EUR	Evropská unie	euro
JPY	Japonsko	jen
GBP	Velká Británie	libra
CHF	Švýcarsko	frank
CAD	Kanada	dolar
AUD	Austrálie	dolar
NZD	Nový Zéland	dolar

Zdroj: Vlastní tvorba

Mezi hlavní měny, se kterými se obchoduje, patří americký dolar (USD), euro (EUR), britská libra (GBP), japonský jen (JPY) a švýcarský frank (CHF).³³

Americký dolar drží dominantní pozici na devizovém trhu s 88 % podílem na celkovém objemu obchodů za rok 2016.³⁴ Tato pozice je dána především postavením Spojených států amerických v čele světové ekonomiky jakožto největšího ekonomického subjektu s nejvyšším HDP. V amerických dolarech se obchodují hlavní světové komodity a je to také rezervní měna mnoha centrálních bank. Důležitou charakteristikou

³² 3. část – Měnové páry [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/3-cast-menove-pary.html>

³³ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 23-24.

³⁴ HARTMAN, O. *Forex zůstává největším trhem na světě* [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-zustava-nejvetsim-trhem-na-svete.html>

amerického dolaru je jeho inverzní pohyb vůči cenám komodit, což znamená, že pokud např. cena ropy a zlata roste, dolar oslabuje a naopak. Ovšem co se týče cen akcií a výnosů z dluhopisů, tak s jejich růstem zároveň posiluje i dolar, jelikož růst cen těchto cenných papírů je známkou posilování ekonomiky. Kurz dolaru nejvýrazněji ovlivňuje zasedání americké centrální banky (Fed).³⁵

K vedlejším měnám se řadí například kanadský dolar (CAD), australský dolar (AUD) a novozélandský dolar (NZD). Vzhledem k menšímu objemu obchodů³⁶ se jedná o méně likvidní měny a s tím souvisí výskyt širšího spreadu, než je tomu při obchodování hlavních měn.

O exotické měny není velký zájem, proto nejsou tak často obchodované. Mezi takové měny řadíme i českou korunu (CZK). Takové měny mají nízkou likviditu a široké spready. Díky tomu nejsou vhodné na intradenní obchodování, jelikož při velkém počtu obchodů mohou spready vymazat velkou část zisku.³⁷

2.2 Měnové páry

Každý měnový pár tvoří dvě měny, např. EUR/USD, kdy první z nich se nazývá měna základní a druhá měna kotovací. Obchodování těchto párů se dá popsat jako zakoupení jednotky základní měny za odpovídající množství měny kotovací.³⁸ Každý kurz je udán za jednotku základní měny, což znamená, že například při kurzu 1,52 u měnového páru GBP/USD je potřeba 1,52 dolarů k nákupu jedné libry.³⁹

2.2.1 Hlavní páry

Hlavní páry tvoří vždy dolar společně s některou další ze sedmi měn – EUR, GBP, JPY, CAD, NZD nebo AUD.⁴⁰ Nejlikvidnějším a nejvíce obchodovaným párem na devizovém trhu je pár EUR/USD, což je dáno tím, že HDP Eurozóny se podobá HDP Spojených států amerických a nejen dolar je světovou měnou, ale i euro je vysoce využívané v mezinárodním obchodě. Tento pár je nejvíce ovlivňován ekonomickou

³⁵ BRYCHTA, J. *Forex a nejvíce obchodované měnové páry* [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/162543-forex-a-nejvice-obchodovane-menove-pary/>

³⁶ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 24.

³⁷ RAPUTA, T. *Úvod do exotických měn* [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/uvod-do-exoticky-men.html>

³⁸ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 43.

³⁹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 20.

⁴⁰ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 20.

situací ve Spojených státech.⁴¹ Na grafu 1 můžeme vidět podíl tohoto páru na celkovém objemu obchodů v roce 2016, který činil celých 23 %.

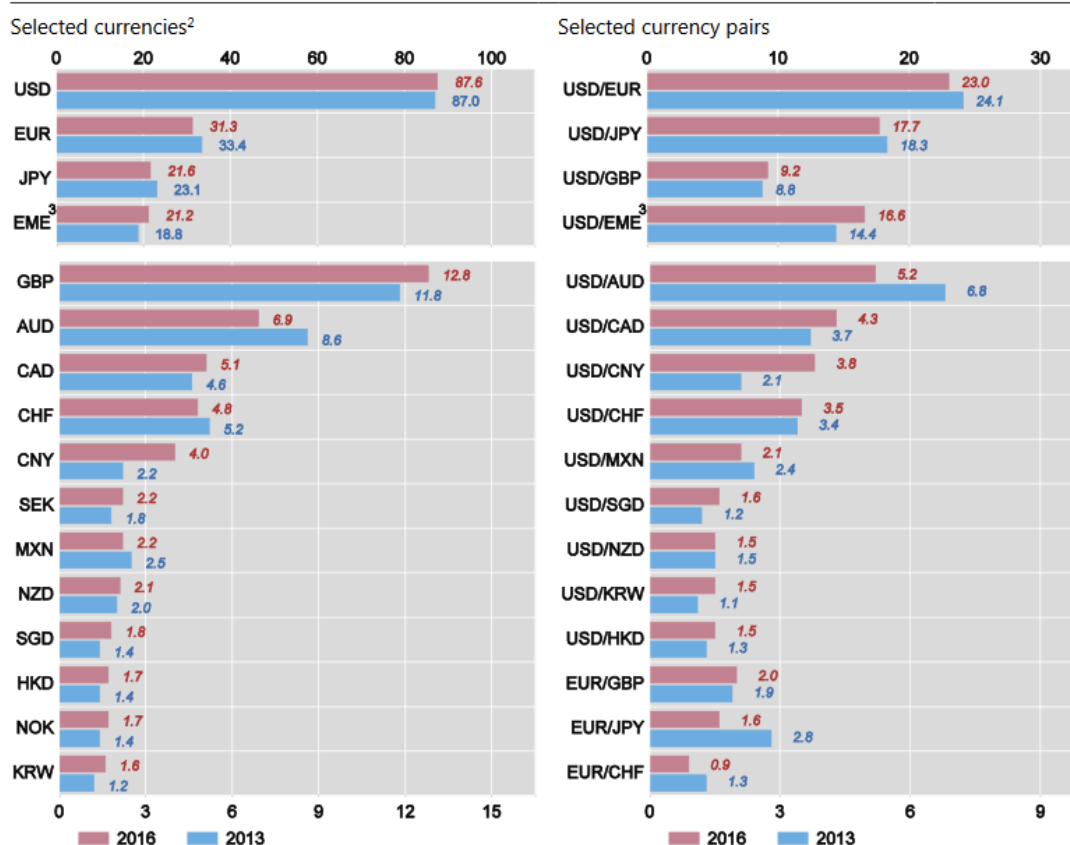
Na druhém místě v žebříčku nejvíce obchodovaných měnových páru nalezneme podle grafu 1 dolar vůči japonskému jenu (USD/JPY) s podílem 18 % na celkovém objemu obchodů. Tento pár je ovlivněn především vývojem na akciových trzích a ekonomickými událostmi v USA i Japonsku. Třetí místo poté zaujímá měnový pár libra vůči dolaru (GBP/USD) s podílem 9 %. Na vývoj tohoto páru mají vliv jak britské, tak i americké ekonomické události. Díky tomu je často velice volatilní.⁴²

Graf 1 - Podíl měn a měnových páru v celkovém objemu obchodů (2013 a 2016)

Foreign exchange market turnover by currency and currency pairs

Net-net basis,¹ daily averages in April, in per cent

Graph 1



¹ Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting. ² As two currencies are involved in each transaction, the sum of shares in individual currencies will total 200%. ³ Emerging market currencies.

Source: BIS Triennial Central Bank Survey. For additional data by currency and currency pairs, see Tables 2 and 3 on pages 10 and 11.

Zdroj: Foreign Exchange turnover in April 2016 [online]. cit. 2017-01-11. Dostupné

z: <http://www.bis.org/publ/rpfx16fx.pdf>

⁴¹ BRYCHTA, J. Forex a nejvíce obchodované měnové páry [online]. cit. 2017-01-11. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/162543-forex-a-nejvice-obchodovane-menove-pary/>

⁴² BRYCHTA, J. Forex a nejvíce obchodované měnové páry [online]. cit. 2017-01-11. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/162543-forex-a-nejvice-obchodovane-menove-pary/>

2.2.2 Křížové páry

Měnové páry, ve kterých se nenachází americký dolar, se nazývají křížové. Než byly křížové páry uvedeny na trh, nákup požadované měny se musel uskutečnit nejprve přes nákup dolaru. K takovým párům patří například EUR/GBP.⁴³

2.2.3 Exotické páry

V exotickém páru se nachází vždy americký dolar společně s nějakou měnou patřící mezi měny exotické. Tyto páry se vyznačují nízkou likviditou. Spready jsou tedy široké a zvyšují náklady na obchodování. Mezi takové páry patří například USD/CZK.⁴⁴

2.3 Lot

Lot představuje objem měny, se kterou se na Forexu obchoduje. Jeden standardní lot má velikost 100 000 jednotek měny, což znamená, že nákup jednoho lotu měnového páru GBP/USD je roven nákupu 100 000 liber za dolary. Abychom mohli takovéto množství obchodovat, jsou nabízeny takzvané páky (viz níže). Kromě standardních lotů existují také mini nebo mikro loty, které jsou výhodné pro snížení rizika. Velikost mini lotu odpovídá 10 000 jednotek měny (0,1 lotu) a mikro lot, nejmenší množství, se kterým lze obchodovat, představuje 1 000 jednotek měny.⁴⁵

2.4 Pip

Kurz měnového páru vždy představuje číslo se čtyřmi nebo pěti desetinnými místy. Výjimku tvoří měnové páry obsahující japonský jen, které se kotují jen na dvě desetinná místa. Změna kurzu GBP/USD z 1.6372 na 1.6373 znamená pohyb právě o jeden pip.⁴⁶

⁴³ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 20.

⁴⁴ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 21.

⁴⁵ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 45.

⁴⁶ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 44.

2.5 Pip Value

Výše byl demonstrován pohyb měnového páru GBP/USD o jeden pip. Jakou má tento pip hodnotu (pip value), závisí na objemu (lotu), se kterým se obchoduje. Pokud je obchodován jeden standardní lot měnového páru GBP/USD, kdy jeden lot představuje 100 000 jednotek základní měny, pak má 1 pip hodnotu 10 dolarů. Pokud by byl obchodován mini lot, což znamená 10 000 jednotek základní měny, pak se hodnota jednoho pipu rovná 1 dolaru.⁴⁷ Tyto hodnoty jsou platné pouze pro páry, v nichž roli kotovací měny plní USD.⁴⁸

2.6 Spread

Spread je hlavním a většinou i jediným profitem brokera. Je určen nabídkovou (bid) a poptávkovou (ask) cenou u měnového páru, kdy právě rozdíl mezi těmito cenami je spread. Na podobném principu fungují i směnárny, kdy jejich ziskem je právě rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou měny.⁴⁹

V tabulce na obrázku 1 je v prvním sloupci znázorněna poptávková cena (za kterou nakupujeme) a ve sloupci druhém cena nabídková (za kterou prodáváme). Spread neboli rozdíl mezi těmito cenami je znázorněn ve třetím sloupci a u měnového páru GBP/USD můžeme vidět, že má hodnotu 0,5 pipu.

Obrázek 1 – Tabulka nabídka/poptávka

Symbol	Poptávka	Nabídka	!
📈 AUDJPY	85.880	85.885	5
📉 AUDUSD	0.76503	0.76505	2
📉 EURUSD	1.07197	1.07198	1
📉 GBPUSD	1.24547	1.24552	5
📈 USDCAD	1.30771	1.30774	3
📈 USDJPY	112.255	112.258	3
📉 USDCHF	0.99490	0.99496	6
📉 AUDCAD	1.00041	1.00052	11
📉 AUDCHF	0.76114	0.76122	8
📉 AUDNZD	1.04791	1.04799	8
📉 AUDSGD	1.07857	1.07878	21

Zdroj: Vlastní tvorba, Meta Trader 4

⁴⁷ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 45

⁴⁸ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25.

⁴⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 44.

Co se velikosti spreadu týče, tak platí, že čím má měnový pár vyšší likviditu, tím nižší je spread. Nejmenší je tedy u nejvíce obchodovaných páru, které obsahují následující měny: USD, EUR, JPY, GBP. Zde se spread pohybuje do 5 pipů a u měnového páru EUR/USD může činit dokonce pouze 0,1 pipu.⁵⁰

Hodnota spreadu se však stejně jako kurz mění. Může být daleko vyšší, pokud například na trhu panuje nervozita a jsou očekávány velké pohyby, jako tomu je při vyhlásování důležitých ekonomických zpráv.⁵¹

2.7 Margin (záloha); Leverage (finanční páka)

Na principu zálohy, marginu je založeno obchodování na Forexu. Abychom mohli obchodovat pozici za 100 000 jednotek měny, tedy 1 lot, nemusíme mít na účtu celou částku, tj. 100 000 jednotek měny, ale stačí nám právě záloha (margin), která slouží jako záruka a má pokrýt případné ztráty.⁵²

S pojmem margin je úzce spjat i pákový efekt, který znamená, že s malým objemem peněz můžeme obchodovat několikanásobně vyšší pozici. Páky, které brokeri nabízejí, se pohybují od 1:1 až do 400:1. Čím větší páka, tím vyššího zisku můžeme dosáhnout, ovšem i ztráta bude v tomto případě znatelnější.⁵³ Jako příklad můžeme uvést páku 100:1, kdy se zálohou 5 000 dolarů můžeme obchodovat s 500 000 dolary.

2.8 Margin Call

Margin neboli záloha je při vstupu do obchodu na účtu „zablokována“, představuje peníze v obchodě. Zbytek účtu tvoří volné peníze. Margin Call vzniká, pokud na účtu není dostatečné množství volných peněz, které stačí pokrýt součet všech marginů v jednotlivých obchodech. V tomto případě bude broker požadovat vložení další hotovosti na účet nebo uzavření obchodu. Pokud obchodník neprovede ani jednu z možností, je broker oprávněn obchod uzavřít sám. Margin Call tedy slouží k omezení rizik brokera i obchodníka.⁵⁴

⁵⁰ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25.

⁵¹ 4. část – *Jak číst forex, názvosloví* [online]. cit. 2017-01-12. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/4-cast-jak-cist-forex-nazvoslovi.html>

⁵² STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25.

⁵³ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 48.

⁵⁴ REDAKCE Web4Trader. *Průvodce forexem* [online]. cit. 2017-01-12. Dostupné z: <https://www.web4trader.cz/pruvodce-forexem/>

2.9 Rollover (převedení), Swap

V určitých případech je obchodník povinen zaplatit takzvaný swap, a to tehdy, má-li otevřený obchod přes noc nebo přes víkend. Jakékoliv otevřené pozice na konci obchodního dne jsou automaticky převedeny do obchodního dne následujícího. Po uzavření trhu takovou pozici broker uzavře a poté ji opět otevře, což se děje z toho důvodu, aby mohl být vypočítán úrok, který tvoří rozdíl mezi úrokovými sazbami těchto ekonomik, které tvoří měnový pár.⁵⁵

Na swapu však můžeme i vydělat. To, zda nám bude úrok následující den připsán nebo jej budeme muset zaplatit, závisí na tom, zda danou měnu v páru s vyšší úrokovou mírou kupujeme nebo prodáváme. U měnového páru EUR/USD je úroková míra eura 4 %, u dolaru je sazba 1 %. Swap v tomto případě činí 3 %. Pokud jsme daný pár nakupovali, bude nám úrok ve výši 3 % připsán, jestliže jsme však pár prodávali, úrok zaplatíme.⁵⁶

2.10 Dlouhá pozice

Při této situaci obchodník měnu, u které očekává růst ceny, nejdříve nakoupí, aby ji poté mohl prodat a na zvýšení její ceny tak vydělat.⁵⁷

2.11 Krátká pozice

Obchodník očekává pokles hodnoty měny, proto se rozhodne, že ji nejdříve prodá, aby ji poté mohl za nějaký čas nakoupit za nižší cenu zpět a mít zisk.⁵⁸

⁵⁵ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 49.

⁵⁶ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 26.

⁵⁷ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 26.

⁵⁸ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25-26.

3 Analýza trhu

Při svém obchodování musí trader vždy nějakým způsobem určit, kdy je ta pravá chvíle na to, aby vstoupil do obchodu. Pro učinění takového rozhodnutí je zapotřebí rozumět trhu a co nejspřávněji předvídat jeho pohyby. K tomu obchodníkovi pomáhá podrobné rozebrání trhu za pomoci fundamentální nebo technické analýzy.

3.1 Fundamentální analýza

Na forexovém trhu je nabídka a poptávka po dané měně a tím i její hodnota ovlivňována různými skutečnostmi a událostmi, které se dějí jak ve světě, tak přímo v nějaké konkrétní zemi. Tyto události mohou být politické, ekonomické i sociální a pomocí nich fundamentální analýza nahlíží na trh a jeho vývoj. Cílem je nalézt silnou ekonomiku, jelikož platí, že čím silnější je ekonomika daného státu, tím lépe si vede i jeho měna.⁵⁹

Fundamentální analýzu lze provádět na třech různých úrovních. Na nejvyšší úrovni stojí globální analýza, která sleduje celkovou ekonomickou situaci a snaží se předurčit možný vývoj na forexovém trhu jako celku pomocí dopadu makroekonomických dat. Oborová analýza je dalším krokem, ovšem pro forexový trh není potřeba. Tam nám společně s globální analýzou pro základní potřeby postačí analýza konkrétního subjektu, pomocí které je možné sledovat vývoj určitého měnového páru.⁶⁰

Mezi nejdůležitější ekonomické ukazatele globální analýzy na FX trhu patří hrubý domácí produkt, úrokové sazby, inflace, dále nezaměstnanost a fiskální a monetární politika států. Fundamentální analýza se snaží určit směr, jakým se hodnoty měnových párů po vyhlášení těchto ukazatelů vydají.⁶¹

3.1.1 Úrokové sazby

Úrokové sazby jsou vyhlášovány centrálními bankami jednotlivých zemí a představují sazby, za které půjčují peníze komerčním bankám. Ve fundamentální analýze forexového trhu se jedná o nejdůležitější indikátor. Úrokové sazby mají na měny

⁵⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 55.

⁶⁰ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 109-110.

⁶¹ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 110-111.

největší vliv, proto jejich vyhlášení na trzích vyvolá vždy největší pohyby. Pokud se úrokové sazby zvyšují, znamená to větší sílu ekonomiky daného státu a tím měna výrazně posiluje. Pokud se naopak úrokové sazby snižují, měna většinou oslabí a spekulanti se jí zbavují.⁶²

3.1.2 Hrubý domácí produkt (HDP)

„HDP je tržní hodnota veškerých finálních statků a služeb vyprodukovaných v dané ekonomice za dané časové období.“⁶³ V případě, že se hrubý domácí produkt ve sledované zemi zvyšuje, dochází i ke zvýšení hodnoty měny. Měna bude naopak slábnout, nebo můžeme její slábnutí očekávat, pokud hodnota HDP v dané zemi poklesne.⁶⁴

3.1.3 Inflace

„Inflace znamená růst všeobecné cenové hladiny.“⁶⁵ Tento indikátor se vyplatí bedlivě sledovat. Růst inflace může znamenat zvýšení úrokových sazeb v brzké době a tím se o danou měnu zvyšuje zájem. Naopak tomu je při poklesu (deflaci), která poptávku po měně snižuje. Ne vždy je však inflace dobrou zprávou. Pokud je její růst vysoký a trvalý, značí spíše makroekonomickou nerovnováhu.⁶⁶

3.1.4 Nezaměstnanost

Zprávy o nezaměstnanosti jsou rovněž důležitým ukazatelem, který nám pomáhá určit sílu ekonomiky a měny. Můžeme snadno odhadnout situaci, jelikož vysoká míra nezaměstnanosti není pro stav ekonomiky země dobrá. Naopak pokud míra nezaměstnanosti klesá, značí to obnovující se ekonomiku daného státu.⁶⁷

⁶² HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 55.

⁶³ PAVELKA, T. *Makroekonomie: základní kurz*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2007, s. 18.

⁶⁴ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 111.

⁶⁵ PAVELKA, T. *Makroekonomie: základní kurz*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2007, s. 132.

⁶⁶ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 58.

⁶⁷ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 111.

3.1.5 Fiskální a monetární politika

Monetární politiku zajišťuje vždy centrální banka dané země. Jejím cílem je zajistit stabilitu státní měny, a to především svým řízením nabídky financí v ekonomice. Fiskální politika je nástroj, kterým stát aktivně provádí zásahy do svého hospodářství. Jako příklad může sloužit výběr daní.⁶⁸

Výše zmíněné fundamentální ukazatele jsou jen základní a existuje jich daleko více. K tomu, aby žádný ukazatel nebyl opomenut, obchodníkům slouží kalendáře ekonomických událostí, které jsou pravidelně uveřejňovány na významných webových stránkách a serverech zabývajících se forexovým obchodováním. V takových kalendářích je možno nalézt všechny události, které finanční svět očekává většinou daný den nebo týden, a trader je tak schopen se na ně dopředu připravit.⁶⁹

Ne všechny události jsou však předvídatelné. Někdy může dojít k prudkým změnám ekonomického či jiného charakteru, se kterými nepočítá trh ani jeho účastníci a jsou schopné vyvolat až závrtné pohyby v cenách měn. Takovým událostem se říká „šoky“ a lze mezi ně zařadit například přírodní katastrofy, války nebo ropnou krizi. Dopad těchto šoků bývá velmi negativní.⁷⁰

3.2 Technická analýza

Technická analýza spočívá v tom, že obchodník na grafech sleduje, jak se chovají ceny, a snaží se určit směr, jakým se v budoucnu vydají. To vše pomocí hlavního principu technické analýzy, který je založena na tom, že grafy se pohybují určitým způsobem známým z historických údajů. Trader se snaží v grafu rozpoznat různé formace a identifikovat tak trend a budoucí pohyb, jakým se kurz daného měnového páru vydá.⁷¹

Přístup k technické analýze není jednotný a dá se rozdělit na dvě základní disciplíny, kterými jsou Price Action a indikátory. Price Action se dá do češtiny přeložit jako „*chování ceny*“ a obchodníkům, kteří jí využívají, stačí k tomu, aby našli vhodný signál pro vstup do obchodu, sledovat pouze cenový graf daného trhu a v něm hledat

⁶⁸ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 57.

⁶⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 60.

⁷⁰ HARTMAN, O. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích – akcie, komodity a forex*. Brno: BizBooks, 2013, s. 111.

⁷¹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 65.

různé vypovídající formace. Indikátory jsou naproti tomu linky a křivky vypočítané z ceny daného trhu, mezi které se řadí například klouzavé průměry, Stochastic a další.⁷² V podstatě se jedná o matematické výpočty vycházející z ceny. Oblíbenost indikátorů je dána především tím, že dokáží poukázat na jinak špatně pozorovatelné jevy.⁷³

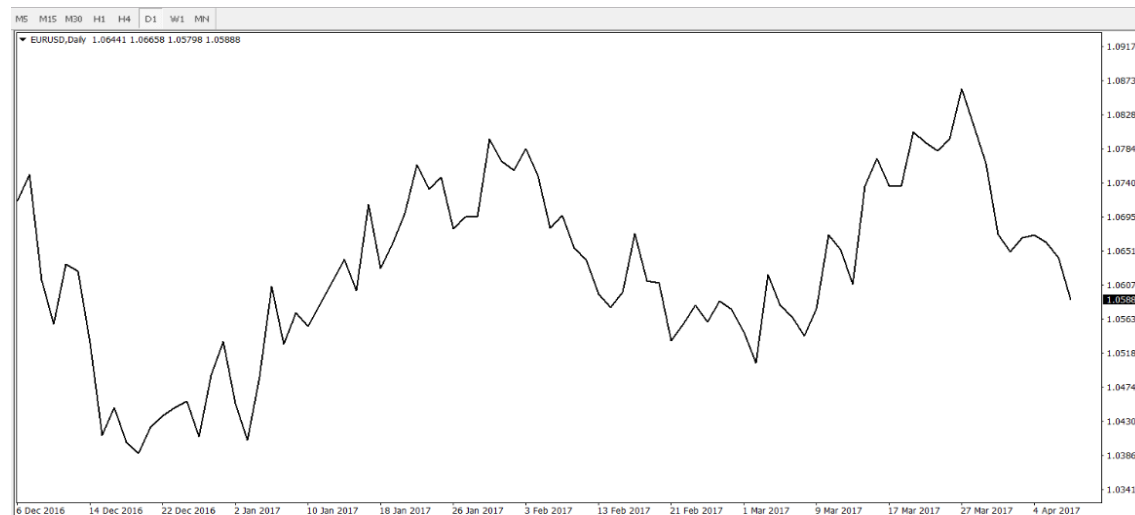
3.2.1 Grafy

Grafy jsou důležitým prvkem pro technickou analýzu a následné obchodování. Ceny daného měnového páru se do grafu automaticky zakreslují a vzniká tak jasně čitelné zobrazení pohybu ceny. Takovéto znázornění je daleko přehlednější a jeho využití jednodušší, než kdyby měl obchodník vycházet jen z měnících se čísel v tabulce. V platformách, které se specializují na forexové obchodování, si vždy můžeme vybrat mezi několika typy grafů. K dispozici jsou hlavně grafy čárové, čárkové a svíčkové.⁷⁴

3.2.2 Čárový graf (Line Chart)

Graf tohoto typu znázorňuje pouze směr, jakým se trh ubírá, zda je rostoucí, klesající nebo zda stagnuje (obrázek 2). Jedná se o nezákladnější zobrazení pohybu ceny měnového páru a nelze z něj vyčíst dění na trhu ani potřebné signály k obchodování.⁷⁵

Obrázek 2 - Čárový graf



Zdroj: Vlastní tvorba, Meta Trader 4

⁷² HARTMAN, O. *Price Action vs. technické indikátory* [online]. cit. 2017-02-13. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/price-action-vs-technicke-indikatory.html>

⁷³ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2., rozš.* vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 67.

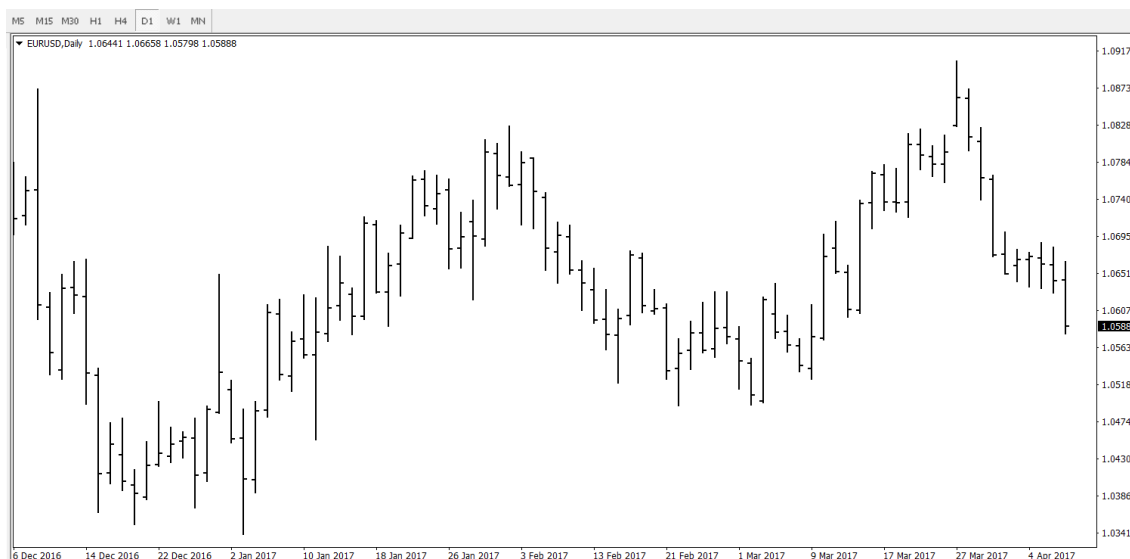
⁷⁴ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2., rozš.* vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 26-27.

⁷⁵ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2., rozš.* vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 27.

3.2.3 Čárkový graf (Bar Chart)

Čárkový graf je k obchodování již podstatně lepší než graf čárový, dokážeme z něj vyčíst daleko více informací. Každá čárka v grafu představuje vybraný časový úsek a to, jaké v něm bylo obchodní rozpětí. Na minutovém grafu čárka představuje jednu minutu, na hodinovém jednu hodinu apod.⁷⁶ Každá zaznamenaná čárka obsahuje několik informací, a to cenové maximum (High), cenové minimum (Low) za daný časový úsek. Kolmice na levé straně svislé svíčky pak značí otevírací cenu (Open), za kterou se měnový pár nakupuje a prodává na začátku časového úseku, kolmice na pravé straně je poté cena zavírací (Close).⁷⁷ Někdy může být čtení takových čárek matoucí a nedostatečně přehledné, minimálně náročnější na orientaci (viz obrázek 3).

Obrázek 3 – Čárkový graf



Zdroj: Vlastní tvorba, Meta Trader 4

3.2.4 Svíčkový graf (Candlestick Chart)

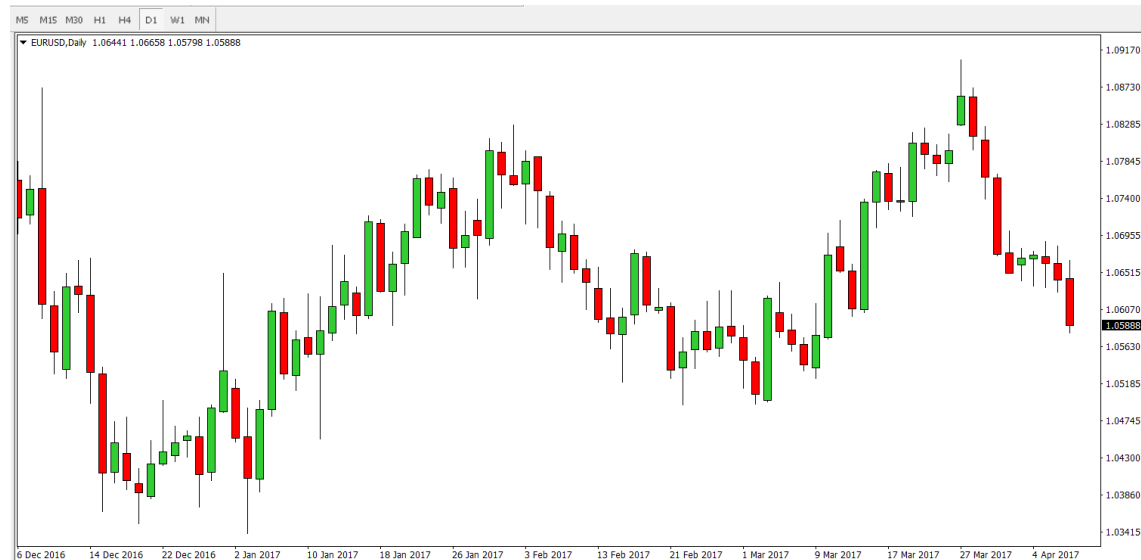
Svíčkový graf (viz obrázek 4) je nejnázornějším ze všech tří zmíněných typů grafů. Poskytuje v podstatě stejné informace, jako graf čárkový. Svíčka, stejně jako čárka, obsahuje otevírací (Open), zavírací (Close), nejvyšší (High) a nejnižší cenu (Low). Rozdílem ovšem je, že jednotlivá těla svíček jsou vybarvená a zobrazení je tak o poznání přehlednější. Můžeme z něj vyčíst trend měnového páru a další jevy, které z čárkového

⁷⁶ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 27.

⁷⁷ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 69-70.

grafu nejsou tak patrné.⁷⁸ Tento typ grafu se začal využívat již v 17. století v Japonsku, kde byl využíván obchodníky s rýží.⁷⁹

Obrázek 4 – Svíčkový graf



Zdroj: Vlastní tvorba, Meta Trader 4

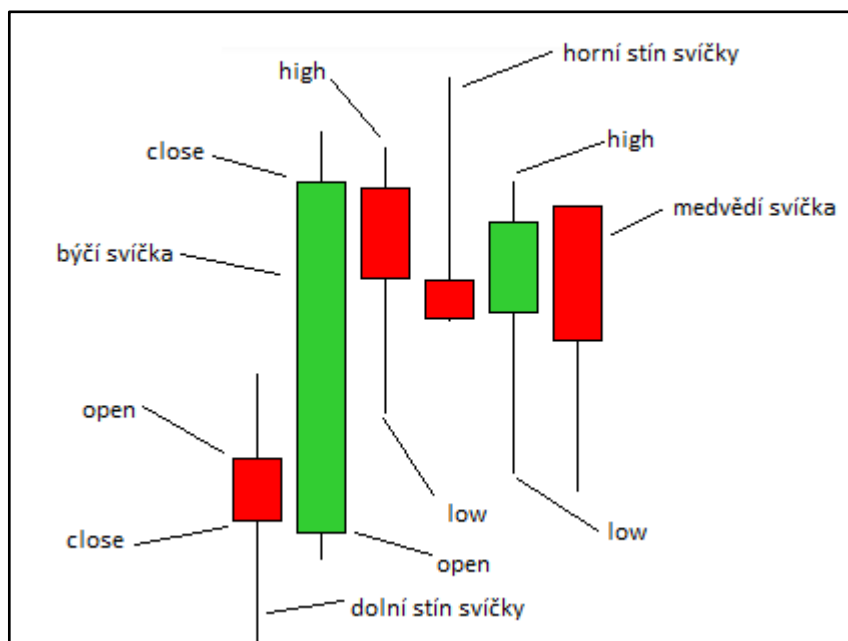
Na svíčkovém grafu lze rozpoznat dva typy svíček, barevně rozlišené svým tělem na zelené nebo červené svíčky. Tělo svíčky bude zelené, pokud její zavírací cena bude výše než cena otevírací a značí růst v časovém intervalu, který zobrazuje. Jedná se o takzvanou „*bullish candlestick*“, v češtině známou jako býčí svíčka. Z jejího zeleného těla lze rozpoznat, že kupující dominovali nad prodávajícími. Opakem k býčí svíčce je svíčka medvědí neboli „*bearish candlestick*“, jejíž tělo je červené a značí pokles ceny v zobrazovaném časovém úseku. V takovém případě se zavírací cena nachází pod otevírací cenou a signalizuje dominanci prodejců nad kupci. Každou svíčku navíc tvoří stíny, horní a dolní.⁸⁰ Svíčky s popisem jsou znázorněny na obrázku 5.

⁷⁸ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 28.

⁷⁹ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 72.

⁸⁰ HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 2.*, rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 72-73.

Obrázek 5 – Popis svíček



Zdroj: Vlastní tvorba

3.2.5 Časový rámec (Time Frame)

Volba časového rámce je na každém obchodníkovi a pro graf to znamená, za jak dlouhou dobu se na něm zformuje jedna čárka nebo svíčka. Existují časové rámce od jedné minuty (M1) až po například jeden měsíc (MN). Většinou obchodník pro své obchody vychází z několika časových rámců současně, každý rámec má své výhody i nevýhody.⁸¹

3.2.6 Trend

Správná forexová poučka zní „*Trend is your friend*“ neboli trend je tvůj přítel. Cílem obchodníka je tedy nalézt trend. Pokud bude obchodovat v jeho směru, pravděpodobnost zisku je velmi velká. Trend může být buď býčí (rostoucí), nebo medvědí (klesající). Velmi časté je i pojmenování uptrend pro rostoucí trh a downtrend pro trh klesající.⁸²

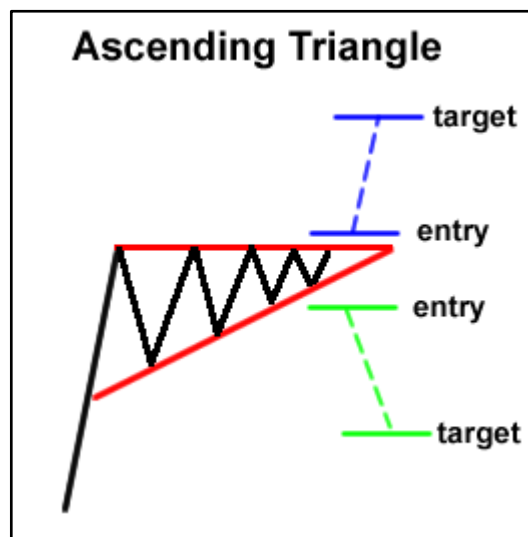
⁸¹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 42-44.

⁸² HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích*. 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014, s. 65.

3.2.7 Grafické formace

Pokud obchodník správně odhalí a zakreslí do grafu formaci, může na ní profitovat. Při obchodování pomocí různých formací vycházíme z toho, že jejich výskyt v grafech se opakuje a sledují je i ostatní obchodníci. Většina obchodujících se po vytvoření určité známé formace chová podobně, například zadají příkazy k nákupu. Pokud v minulosti po vytvoření určité formace ve většině případů došlo k jistému proražení, je vhodné toto proražení opět očekávat a obchodovat jej. Dochází tak k výrazným pohybům, které pro nás mohou být ziskem. Formace může být trendového charakteru, to znamená, že potvrzují započatý směr, nebo mohou být reverzní a signalizovat blízké otočení trendu. Mezi nejznámější obchodované formace patří trojúhelníky, dvojitý vrchol nebo hlava a ramena.⁸³ Na obrázku 6 je jako příklad znázorněn rostoucí trojúhelník.

Obrázek 6 – Rostoucí trojúhelník



Zdroj: Know the 3 Main Groups of Chart Patterns [online]. cit. 2017-02-14. Dostupné z: <http://www.babypips.com/school/middle-school/important-chart-patterns/how-to-trade-chart-patterns.html>

⁸³ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 70-74.

4 Software

K tomu, aby obchodník mohl na forexovém trhu obchodovat a především se vůbec správně obchodovat naučil, je zapotřebí použít speciální software, který je ve Forexu nazýván jako obchodní platforma.

Téměř každý broker svým klientům nabízí obchodní platformu zdarma, což se dá rovněž považovat za jednu z výhod forexového obchodování. Traderovi software umožňuje zadávat příkazy na nákup či prodej, vytváří grafy pomocí dat, která získává přímo z burzy, usnadňuje mu analýzu trhu, především technickou, a pomáhá mu při vytváření strategií. To vše si může obchodník před reálným obchodováním nejprve vyzkoušet a s platformou se seznámit přes demo účet, jehož založení je nabízeno všemi brokery. Díky demo účtu trader získá přístup do platformy a může nanečisto pracovat s grafy, indikátory a především backtestovat. Brokeři často ve své nabídce mají i několik platform. ⁸⁴ Některé makléřské společnosti si dokonce vyvíjí i vlastní programy, například Saxo Trader společnosti Saxo Bank, TWS nebo xStation. ⁸⁵

Za nejvíce rozšířenou platformu pro forexové obchodování můžeme označit MetaTrader, další velmi oblíbenou, a v mnohém i profesionálnější, je NinjaTrader. ⁸⁶

4.1 MetaTrader

Platforma MetaTrader je nejnámější a nejvíce využívaným softwarem pro forexové obchodování. Pro české uživatele je tento software ještě o to atraktivnější, že je nabízen i v českém jazyce, což jim může značně ulehčit práci. Kromě podpory mnoha světových jazyků MetaTrader disponuje řadou dalších výhod. Nabízí velice jednoduché ovládání a přímý přístup na trh bez jakýchkoliv zpoždění, také není nijak zvlášť hardwarově náročný. Platforma je nabízena zcela zdarma, včetně historických dat. Ta může trader využít pro své fiktivní obchodování a backtesting. ⁸⁷

Software je nabízen ve dvou verzích. MetaTrader 4 je starší verze a od roku 2012 existuje také novější verze MetaTrader 5. Mezi vylepšení, kterými se nová verze pyšní, patří například možnost volby atypických časových rámců, jako je dvouminutový M2,

⁸⁴ STIBOR, M. *Software je nutnost* [online]. cit. 2017-02-15. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/software-je-nutnost>

⁸⁵ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 170.

⁸⁶ STIBOR, M. *Software je nutnost* [online]. cit. 2017-02-15. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/software-je-nutnost>

⁸⁷ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 153.

osmihodinový H8 a další. MetaTrader 4 totiž nabízí zobrazení pouze klasických časových rámců, jako M1, H1 a D1. Přímo v grafu se dá také zobrazit ekonomický kalendář.⁸⁸

4.2 NinjaTrader

NinjaTrader je dalším velice oblíbeným softwarem, a to především pro svou propracovanost, širokou nabídku funkcí a pokročilých nástrojů k obchodování. Například pomocí programovacího kódu, který platforma nabízí, může obchodník vytvářet své vlastní indikátory. Z programu se také lze napojit na některého dalšího poskytovatele dat nebo brokera. Bohužel, především pro české obchodníky, je NinjaTrader dostupný pouze v anglickém jazyce. Demo účet je možný 30 dní používat zdarma, za program pro reálné obchodování si ale obchodník musí zaplatit, a to zhruba 60 dolarů měsíčně.⁸⁹

4.3 Automatické obchodní systémy (AOS)

Některé platformy také nabízí možnost instalace automatických obchodních systémů a trader tak získává přístup k zajímavému způsobu obchodování.

Automatický obchodní systém je program, který dokáže obchodovat za člověka. Sám zadává příkazy na trh, a to podle pravidel, které obchodník předem nadefinoval. V češtině je takový program nejčastěji nazýván zkratkou AOS, v anglickém jazyce se jedná o takzvaný Expert Advisor (EA) nebo Forex Robot. Pro obchodníka program znamená tu výhodu, že při obchodování nemusí být fyzicky přítomen a čekat na potvrzení signálu pro vstup nebo výstup z trhu, ale veškeré podmínky své obchodní strategie převede do programu, který poté každou sekundu sleduje dění na trhu a vyhodnocuje, zda došlo ke splnění podmínek strategie. Pokud ano, automaticky vstoupí do pozice a dále ji řídí nebo uzavře. Do programu může být převedena každá strategie založená na mechanickém principu, například na křížení klouzavých průměrů, proražení určitého pásma, atd. Existují dvě kategorie obchodních systémů, a to plně automatické a poloautomatické obchodní systémy. První z nich obchodují plně automaticky, bez ručního zásahu člověka, u poloautomatických lze nastavit pouhé upozornění na vyhodnocenou situaci a obchodník se sám rozhodne, zda provede nějakou akci.⁹⁰

⁸⁸ HARTMAN, O. *MetaTrader 5: Nová verze FOREX platformy (1/2)* [online]. cit. 2017-02-15. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/metatrader-5-nova-verze-forex-platformy-12.html>

⁸⁹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada Publishing, 2017, s. 161-167.

⁹⁰ JANÁČ, R. *Automatické obchodní systémy, aneb, Forex Robot.* Brno: Tribun EU, 2016, s. 18-19.

5 Typy brokerů

Na forexovém trhu se lze setkat se dvěma typy makléřů. Existují buď jako Dealing Desk brokeri (značení zkratkou DD), nebo No Dealing Desk brokeri (označování zkratkou NDD). Druhé zmíněné můžeme ještě dále rozdělit na Straight Through Processing (STP) a Electronic Communications Network + Straight Through Processing (ECN + STP).⁹¹

5.1 Dealing Desk broker (DD)

Dealing Desk broker provádí veškeré operace na trhu pomocí dealing desk. Jeho hlavním úkolem je zajištění dostatečné likvidity a plnění obchodních příkazů, tedy to, že pokud chce obchodník prodat, musí broker vždy najít někoho, kdo od něj ihned koupí.⁹²

Většinou tuto protistranu na trhu pro své klienty tvoří právě on sám a bývá tak označován za tvůrce trhu (market maker), tj. že trh pro své klienty uměle vytváří. Z toho vyplývá, že pokud chce obchodník prodávat, Dealing Desk broker od něj kupuje a naopak, když chce obchodník nakupovat, prodává mu. Ztrátové obchody klientů jsou brokerovým ziskem a ziskové obchody pak většinou přeposílá na mezibankovní trh, aby se tak vyhnul riziku.⁹³

Výdělkem tohoto typu brokera je pevný spread a obchodování proti klientům, jelikož i když klient prodělává a broker tvoří jeho protistranu, znamená to pro něj zisk. Obchodník ovšem nevidí žádné reálné tržní nabídky, což snižuje transparentnost, a tak je umožněno tvůrci trhu s těmito nabídkami manipulovat.⁹⁴

5.2 No Dealing Desk broker (NDD)

Jedná se o forexového brokera, který poskytuje přístup na mezibankovní trh bez dealing desk. Co se prováděných transakcí týče, jsou tedy nestranné a průhledné,⁹⁵ nejsou prováděny dodatečné pauzy při potvrzování příkazů a rekotace cen. Za obchodování

⁹¹ *Forex Broker Types: Dealing Desk and No Dealing Desk*. [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <http://www.babypips.com/school/kindergarten/choosing-a-broker/different-types-of-brokers.html>

⁹² *Základní typy FX brokerů* [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/zakladni-typy-fx-brokeru.html>

⁹³ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 33-34.

⁹⁴ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 33-34.

⁹⁵ NOVOTNÝ, M. *Jak správně vybrat forexového obchodníka?* [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <https://www.patria.cz/zpravodajstvi/2469194/jak-spravne-vybrat-forexoveho-obchodnika.html>

si buď účtuje provizi, nebo navýší spread. Jak bylo uvedeno výše, NDD brokeři se dále dělí na STP a ECN + STP.⁹⁶

5.2.1 Straight Through Processing broker (STP)

System STP poskytuje přímý přístup na skutečný trh. Obchodníci nemohou obchodovat mezi sebou, ale jejich příkazy jsou posílány přímo bankám, které jsou poskytovatelem likvidity. Takový poskytovatel nemusí být jen jeden, ale může jich být i více. Pro obchodníka je výhodné, pokud do tržního systému vstupuje bank více. Plnění příkazu má pak vyšší kvalitu. Tento typ brokera neobchoduje proti klientům. Jeho výdělkem je malá přírážka, kterou přidá k nabídce spreadu.⁹⁷

Spready, které nabízí, mohou být buď pevné (fixní), nebo proměnlivé (variabilní) a má vždy na výběr. Jelikož většina bank nabízí pevný spread, může broker spread také ponechat pevný, nebo jej může změnit na variabilní, což se děje ve většině případů. To provede porovnáním nabídky více bank a vybere tu nejvýhodnější.⁹⁸

Tabulka 3 – Tabulka nabídka/poptávka

	Nabídka	Poptávka
Banka 1	1.4998	1.5001
Banka 2	1.4999	1.5001
Banka 3	1.5000	1.5002

Zdroj: Vlastní tvorba

System tedy porovná nabídky. Z tabulky 3 je patrné, že nejlepší nabídka je rovna 1.5000 a poptávka 1.5001. Spread nejvýhodnější nabídky by tak činil 1 pip. Ovšem takový obchodníkovi nabídnut nebude. Broker si přidá přírážku, v našem případě jednoho pipu (přírážka může být i jiná), tak, že přidá pip k nejlepší nabídce a odečte pip od nejlepší poptávky. Klient tedy uvidí spread 3 pipy (1.4999/1.5002).

⁹⁶ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 34.

⁹⁷ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 35.

⁹⁸ *Forex Broker Types: Dealing Desk and No Dealing Desk.* [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <http://www.babypips.com/school/kindergarten/choosing-a-broker/different-types-of-brokers.html>

5.2.2 Electronic Communications Network broker (ECN)

Na rozdíl od STP makléře, který příkazy klientů zasílá přímo bankám, ECN broker umožňuje klientům obchodovat mezi sebou a zprostředkovává interaktivitu mezi jejich příkazy. Vytváří na trhu takové místo, kde spolu mohou všichni účastníci trhu, včetně bank, ekonomických subjektů a soukromých obchodníků, komunikovat a obchodovat proti sobě. Do systému jsou zasílány konkurenční poptávky a nabídky a účastníci se snaží ty nejlepší získat pro své obchody.⁹⁹

Spready u těchto brokerů jsou úzké a variabilní. Jediným příjmem ECN brokerů je poplatek - provize¹⁰⁰ a je tak v jejich zájmu, aby se klientům dařilo a jejich obchodování bylo ziskové, neboť by jinak neměli z čeho provizi vypočítat. Na rozdíl spreadu žádné peníze nevydělávají.¹⁰¹

Oblíbenost NDD brokerů spočívá jak v rychlejším provádění příkazů, což je výsledkem velkého množství různých tržních nabídek a poptávek a tedy konkurenčního boje mezi účastníky trhu, tak v transparentnosti a anonymitě. Příkazy broker provádí automaticky a hlavně anonymně, není používán dealing desk, který vždy rozpozná, kdo na trh přichází. Díky tomu pak DD brokeři mohou třídit své klienty například podle toho, jak moc úspěšní jsou a v závislosti na tom volit strategii na obchodování proti nim.¹⁰²

⁹⁹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 35.

¹⁰⁰ *Základní typy FX brokerů* [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/zakladni-typy-fx-brokeru.html>

¹⁰¹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 35.

¹⁰² STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 36-37.

6 Forex v České republice

Forex, jakožto největší finanční trh na světě, se samozřejmě těší velkému zájmu i v České republice. Díky svým bezesporným výhodám oproti jiným trhům je oblíbený jak již mezi ostřílenými investory, tak také mezi teprve začínajícími jedinci. V roce 2016 činil denní obrat na tomto trhu v ČR podle pravidelného tříletého přehledu zveřejňovaného Bankou pro mezinárodní vyrovnání plateb 4 miliardy amerických dolarů.¹⁰³ Následující kapitola se věnuje některým z významných brokerů, kteří jsou součástí české scény, a také právní regulaci forex makléřů na našem území.

6.1 Brokři v České republice

V dnešní době si obchodník může vybrat z nepřeberného množství forexových brokerů z nichž někteří nabízejí své služby i v České republice. Jelikož převážná většina brokerů pochází ze zahraničí, pro některé české tradery tak může být kritériem pro výběr i to, zda vybraný broker nabízí podporu v českém jazyce, pro jiné nikoliv, záleží vždy na jejich stupni ovládnutí anglického jazyka.

Je opravdu složité vybrat jen některé zástupce české scény, jelikož každý obchodník má jiné preference, ale existují tací forexoví brokeři, kteří se pravidelně umisťují na předních příčkách různých anket (např. Broker Roku¹⁰⁴) a domněnka je tedy taková, že to svědčí o jejich jisté oblíbenosti u velkého počtu českých traderů. Někteří brokeři mají poté přímo původ v České republice a ty je zajisté také vhodné zmínit.

6.1.1 LYNX B. V.

LYNX byl založen v roce 2006 v Nizozemí dvěma tradery, kterým nevyhovovala tehdejší brokerská nabídka. Od té doby společnost expandovala do řady zemí. Kromě českého a slovenského trhu úspěšně působí i v Německu, Francii, Belgii a Finsku. V České republice má LYNX také od roku 2013 zřízenou pobočku.¹⁰⁵

Společnost si zakládá na svém individuálním přístupu ke klientům a snaží se je všemožně podporovat. Spolupráce začíná představením účtu a zaškolením v práci s platformou. Později jsou klientům nabízeny různé konzultace v oblasti strategií

¹⁰³ *Turnover of OTC foreign exchange instruments, by country* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: http://www.bis.org/statistics/d11_2.pdf

¹⁰⁴ *Broker Roku* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

¹⁰⁵ *Poznejte LYNX: Co nás posouvá dále* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/o-lynx/>

a možností platformem, webináře a investiční newslettery.¹⁰⁶ Aby byla odborná pomoc co nejkvalitnější, velký důraz je kladen na reálné zkušenosti s tradingem a unikátní dovednosti v oboru všech zaměstnanců.¹⁰⁷

LYNX umožňuje kromě Forexu obchodovat i další instrumenty ze svého portfolia, jako například akcie, dluhopisy, opce a futures. Nabízí přístup na více jak 100 trhů po celém světě a pyšní se tak nejširší nabídkou produktů a trhů v České republice. Všechny nabízené instrumenty se dají navíc obchodovat z jednoho účtu. Výhodou jsou nízké celkové náklady na obchodování. Tento broker poskytuje ECN přístup na velmi likvidní trh, který tvoří téměř 3/4 objemu transakcí na celosvětovém mezibankovním trhu. Díky tomu se spready se na hlavních měnových párech dokáží pohybovat mezi 0,1 a 0,3 pipu. Co se bezpečnosti týče, u LYNX má každý klient svůj vklad na účtu pojištěn až do výše 500 000 USD.¹⁰⁸ V letech 2015 a 2016 tato makléřská společnost získala titul Broker Roku v ČR.¹⁰⁹

Typ brokera: ECN

Minimální velikost účtu: 50 000 CZK

Spread: od 0,1 pipu

Velikost páky: 1:40

Země původu: Nizozemsko

6.1.2 Saxo Bank

Saxo Bank je globální investiční banka, která byla založena v roce 1992 v dánské Kodani. Za více než dvacet let svého působení se stala jednou z největších společností nabízejících brokerské služby na světě.¹¹⁰

Saxo Bank svým klientům nabízí obchodování s celou řadou instrumentů. V nabídce lze nalézt přes 180 měnových párů a také například cenné papíry z více než 26 světových burz, futures, opce a komodity. Pyšnit se může vynikající likviditou, kterou zajišťuje spojením s více než 10 prvotřídními poskytovateli.¹¹¹

¹⁰⁶STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185-186.

¹⁰⁷ *Poznejte LYNX: Co nás posouvá dále* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z:

<https://www.lynxbroker.cz/o-lynx/>

¹⁰⁸STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185-186.

¹⁰⁹ *Broker Roku* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

¹¹⁰ *Základní fakta o Saxo Bank* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/why-saxo-onas>

¹¹¹ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást. 2.*, rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 186.

Společnost vyvíjí své vlastní obchodní platformy a patří mezi průkopníky v této oblasti. Velmi známou obchodní platformou je SaxoTrader, Klienti mají přístup ke zpravodajství, analýzám trhu a vzdělávacím materiálům. Pro české obchodníky je výhodou, že je možné mít stránky i podporu většiny typů účtů v češtině.¹¹² Co se bezpečnosti finančních prostředků klientů týče, veškeré jejich vklady jsou pojištěny do výše 100 000 EUR a jsou drženy na separátních účtech.¹¹³

Typ brokera: DD

Minimální velikost účtu: 10 000 USD

Spread: od 0,2 pipu

Velikost páky: 1:100

Země původu: Dánsko

6.1.3 XTB Česká republika

Společnost XTB je mezinárodní brokerský dům, který vznikl jako X-Trade Brokers v roce 2002 v Polsku a který od roku 2009 pokračuje pod značkou XTB Online Trading. První zahraniční pobočka byla otevřena v roce 2007 v České republice. Od té doby společnost expandovala do řady evropských zemí, ve kterých má buď přímo pobočku, nebo zahraniční licenci pro obchodování na tamním trhu.¹¹⁴

Svým klientům nabízí obchodování s mnoha instrumenty. Profesionální podmínky nenabízí jen pro obchodování Forexu, ale lze se také zaměřit na akcie, opce nebo komodity. Jedná se o brokera typu STP, který svým obchodníkům umožňuje přímý přístup na trh. Spready se tak mohou pohybovat velmi nízko.¹¹⁵

Veškerý kapitál klientů je držen odděleně od vlastních zdrojů společnosti a je uložen přímo v České republice a chráněn Garančním fondem. Podpora je nabízena v českém jazyce, a to celých 24 hodin ve všech obchodních dnech. Na vysoké úrovni je i vzdělávání klientů, které nabízí XTB Akademie. Jedná se o různé webináře a video tutoriály a jsou poskytovány také pravidelné informace o dění na trzích.¹¹⁶

¹¹² *Základní fakta o Saxo Bank* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/why-saxo/o-nas>

¹¹³ *Broker Saxo Bank – recenze* [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/broker/saxo-bank>

¹¹⁴ *O nás* [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.xtb.com/cz/o-xtb/o-nas>

¹¹⁵ STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 187-188.

¹¹⁶ *O nás* [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.xtb.com/cz/o-xtb/o-nas>

V České republice se jedná o dlouhodobě oblíbeného brokera, který se pravidelně umisťuje na předních příčkách ankety Broker Roku v ČR. Vítězem se stal v roce 2012 a naposledy, v roce 2016, obsadil druhou příčku.¹¹⁷

Typ brokera: STP

Minimální velikost účtu: 0 CZK

Spread: od 0,3 pipu

Velikost páky: 1:200

Země původu: Polsko

6.1.4 Colosseum

Colosseum je čistě česká společnost založena v roce 1997, pyšnit se tak může devatenáctiletou tradicí. Regulována je Českou národní bankou, od které v roce 2002 obdržela licenci pro obchodování s cennými papíry. Od roku 2005 Colosseum svým klientům umožňuje také obchodování Forexu.¹¹⁸

Společnost má dlouholetou zkušenost na kapitálových trzích a spolupracuje s renomovanými světovými brokery. Je zaměřena především na individuální správu portfolia profesionálními manažery (neboli Asset Management) a komodity, ale zprostředkovává také obchodování na Forexu. Jako jedna z mála společností může také v České republice legálně poskytovat investiční doporučení.¹¹⁹ V roce 2014 se společnost stala vítězem ankety Broker Roku.¹²⁰

Typ brokera: STP

Minimální velikost účtu: 2 000 USD

Spread: od 0,9 pipu

Velikost páky: 1:100

Země původu: Česká republika

¹¹⁷ *Broker Roku* [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

¹¹⁸ *O společnosti* [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <http://www.colosseum.cz/>

¹¹⁹ *FOREX – jak zbohatnout a nekrást: obchodování na měnových trzích*. Praha: Grada, 2011, s. 171-172.

¹²⁰ *Broker Roku* [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

6.1.5 Patria Forex

Patria Forex je internetová obchodní platforma, která byla v roce 2010 představena společností Patria Direct. Vznikla ve spolupráci se společností FXCM Holdings LLC jako reakce na rostoucí poptávku po obchodování na forexovém trhu.¹²¹

Patria Forex se řadí mezi brokery typu STP a kromě měnových párů nabízí obchodování také akciových indexů, dluhopisů a komodit. Obchodník může využít toho, že je platforma propojena s informačním portálem Patria Online, kde lze nalézt analýzy, data z trhů a investiční doporučení.¹²²

K 20. únoru 2017 však bylo rozhodnuto, že produkt Patria Forex již nebude dále nabízen a ukončí svoji činnost v červnu roku 2017. Důvodem tohoto rozhodnutí jsou zpřísnující se regulace pro obchodování.¹²³

Typ brokera: STP

Minimální velikost účtu: 500 USD/EUR

Spread: od 1 pipu

Velikost páky: 1:50

Země původu: Česká republika

6.2 Regulace

Profesionální a korektní přístup brokera ke klientům by měl být samozřejmostí, ovšem ne vždy tomu tak je. Důležitým kritériem pro rozpoznání důvěryhodného makléře od těch podvodných je především to, zda je daný broker nějakým způsobem regulován a zda disponuje veškerými povoleními pro svoji činnost. V České republice spadá dohled nad finančním trhem a jeho regulace pod Českou národní banku.

Regulace brokerů probíhá v místě jejich sídla. Mnoho brokerů tak může zdůrazňovat, že je regulováno příslušným orgánem, ale ne vždy je to pro obchodníka zárukou toho, že se v případě problému domůže svých práv. Je třeba zdůraznit, že v každé zemi je pomyslná laťka přísnosti nastavena jinak a regulace brokerů se sídlem například

¹²¹ Patria Direct nabízí klientům nový produkt Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.patria.cz/Zpravodajstvi/1566500/patria-direct-nabizi-klientum-novy-produkt-patria-forex.html>

¹²² Výhody Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/vyhody-patria-forex>

¹²³ Zpráva o ukončení činnosti Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/>

v zemích Karibiku je daleko slabší než tomu tak je třeba v mnoha evropských zemích a právě i v České republice.¹²⁴

Na forexovém trhu jsou uskutečňovány obchody s deriváty neboli investičními nástroji a pokud chce společnost tyto obchody zprostředkovávat a obstarávat pro širší veřejnost v České republice, potřebuje k tomu povolení od České národní banky nebo orgánu dohledu nad finančními trhy z jiného členského státu Evropské unie.¹²⁵

Díky internetu mohou své služby v České republice nabízet i zahraniční brokeri a jak podotýká víceguvernér ČNB Mojmir Hampl,¹²⁶ povolení v dané zemi má zajistit jak určitý standard úrovně dohledu, tak i pravidel jednání a obezřetnosti. Především však jde o to, že pokud broker v ČR aktivně nabízí obchodování s měnovými deriváty bez povolení, dopouští se tak protiprávního jednání. Jedná se o správní delikt, kdy může být uložena pokuta až do výše 20 milionů Kč, případně trestný čin. Pro obchodníka má povolení praktické využití v tom, že lze snadněji ověřit licenci brokera a získat o něm informace, také pokud dojde na spor, bude se řídit českým právem, což znamená daleko hladší průběh a nižší náklady, než kdyby řízení muselo probíhat v zahraničí.

Poskytování služeb spojených s obchodováním s měnovými páry je v České republice upraveno zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění. Pravidla tohoto zákona jsou implementací směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů, v platném znění. Co se z hlediska zařazení konkrétní investiční služby týče, spadá pod § 4 odst. 2 písm. a) zákona:

„(2) Hlavními investičními službami jsou

a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,“¹²⁷

měnové páry lze z hlediska kategorizace podřadit pod § 3 odst. 1 písm. d) zákona:

¹²⁴ HOSTINSKÝ, M. *Forex očima právníka: Úvodní postřehy* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/martin-hostinsky-forex-ocima-pravnika-uvodni-postrehy.html>

¹²⁵ *Obchodování na devizovém trhu (Forex)* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z:

http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/forex.html

¹²⁶ HARTMAN, O. *Forex trading a regulace Forex makléřů v ČR* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/clanky_rozhovory/media_2010/cl_10_100125b.html

¹²⁷ *Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: <https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=57888&nr=256~2F2004&rpp=15#local-content>

„(1) Investičními nástroji jsou

d) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke kurzu nebo hodnotě cenných papírů, měnovým kurzům, úrokové míře nebo úrokovému výnosu, jakož i jiným derivátům, finančním indexům či finančním kvantitativně vyjádřeným ukazatelům, a ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo na dodání majetkové hodnoty, k níž se jejich hodnota vztahuje,“¹²⁸

Hamppl¹²⁹ dále uvádí, že k tomu, aby makléř mohl v ČR provozovat investiční služby, musí od České národní banky obdržet konkrétně povolení obchodníka s cennými papíry, kdy veškeré podmínky pro získání tohoto povolení jsou stanoveny v zákoně č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění. Především musí broker prokázat nezávadný a transparentní původ svého počátečního kapitálu a splňovat všechny předpoklady pro výkon činnosti, jak organizační, tak věcné a personální.

Obchodník se může lehce stát obětí podvodného jednání, pokud své peněžní prostředky svěří subjektu, který nedisponuje povolením příslušného dohledového orgánu. Existenci takových subjektů však nelze zcela zamezit. Jediným nástrojem ČNB k tomu, aby nějakým způsobem zamezila nabídce jejich služeb, je varování před nezákonnou činností těchto subjektů na webových stránkách banky. Potenciální investoři si také mohou zjistit, zda má nějaký konkrétní subjekt oprávnění k poskytování investičních služeb k derivátům tak, že si jej vyhledají v registru. Ten je také dostupný na webových stránkách ČNB.¹³⁰

¹²⁸ Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: <https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=57888&nr=256~2F2004&rpp=15#local-content>

¹²⁹ HARTMAN, O. *Forex trading a regulace Forex makléřů v ČR* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/clanky_rozhovory/media_2010/cl_10_100125b.html

¹³⁰ *Obchodování na devizovém trhu (Forex)* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/forex.html

PRAKTICKÁ ČÁST

7 Výzkum

V teoretické části bakalářské práce byl popsán forexový trh jako celek, především tedy o co se jedná a jak funguje, dále s bližším zaměřením přímo na tento trh v České republice. Na základě toho můžeme Forex označit za velmi specifický druh investic s poměrně vysokými nároky na jednotlivé obchodníky, co se znalostí a dovedností v této oblasti týče, pokud chtějí být ve svém obchodování úspěšní.

7.1 Popis výzkumu

Dosavadní analýza trhu Forex na území České republiky v rámci teoretické části bakalářské práce byla zaměřena na dva důležité subjekty trhu, a to brokery, které obchodníci potřebují ke zprostředkování svých obchodů, a Českou národní banku, jakožto hlavního dozorce a regulátora trhu na našem území. K podrobnější analýze je zapotřebí zahrnout i další subjekt, bez kterého by trh nebyl kompletní, a to přímo jednotlivé obchodníky.

Výzkum je tedy zaměřen především na účastníky trhu v podobě obchodníků, kteří forexové obchodování již praktikují, ale také i na širokou veřejnost, kterou je možné vnímat jako potenciální uživatele, to znamená, že lze vyčlenit takovou skupinu lidí, která se forexovému obchodování sice ještě nevěnuje, ale v budoucnu to plánuje, nebo nad tím třeba uvažuje.

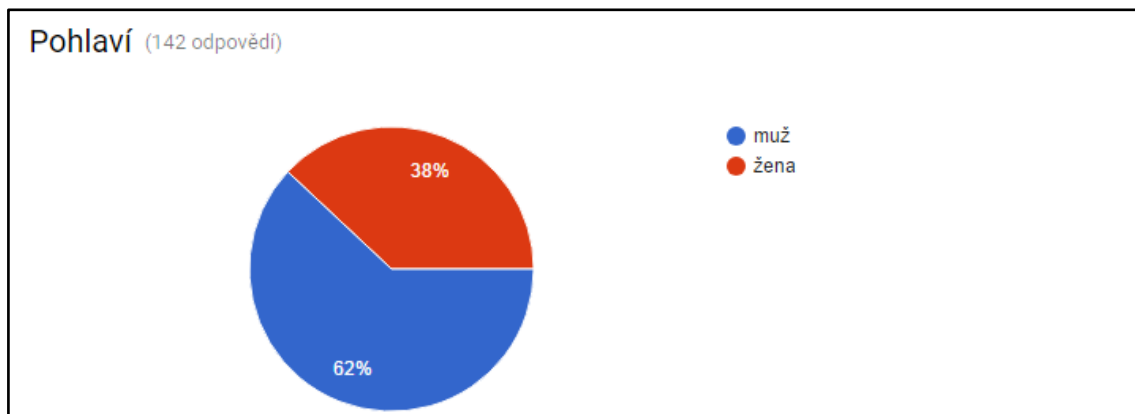
Pro výzkum byl vytvořen online dotazník a do šetření, které probíhalo šest týdnů a pouze v České republice, byli zapojeni jak již praktikující obchodníci, tak i veřejnost, ze které bylo poté právě možné vyčlenit tu skupinu lidí, která obchodování na Forexu teprve plánuje. Pomocí filtračních otázek bylo možné respondenty roztrždit na skupiny a pro každou z těchto skupin byla vytvořena speciální sekce dotazníku s odpovídajícími otázkami.

Cílem výzkumu bylo zjistit, jaký vztah mají k forexovému trhu jedinci v České republice, kteří se obchodování na Forexu již věnují, a také česká veřejnost, kterou můžeme chápat jako potenciální uživatele tohoto trhu.

7.2 Výsledky

Do šetření se zapojilo celkem 142 respondentů a jejich složení bylo následující:

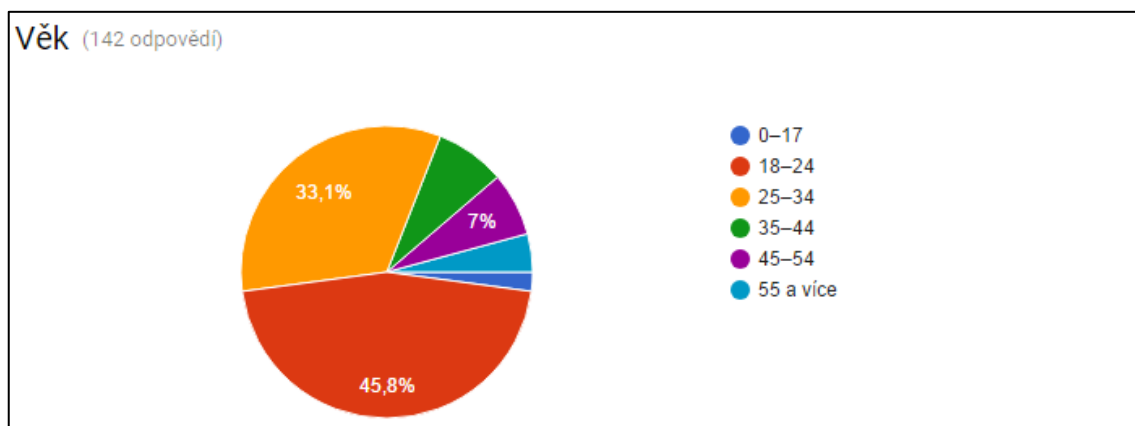
Graf 2 – Pohlaví



Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu 2 je patrné, že ve výzkumu převažovali muži, podíleli se na něm z 62 %, zatímco ženy jen z 38 %.

Graf 3 – Věk

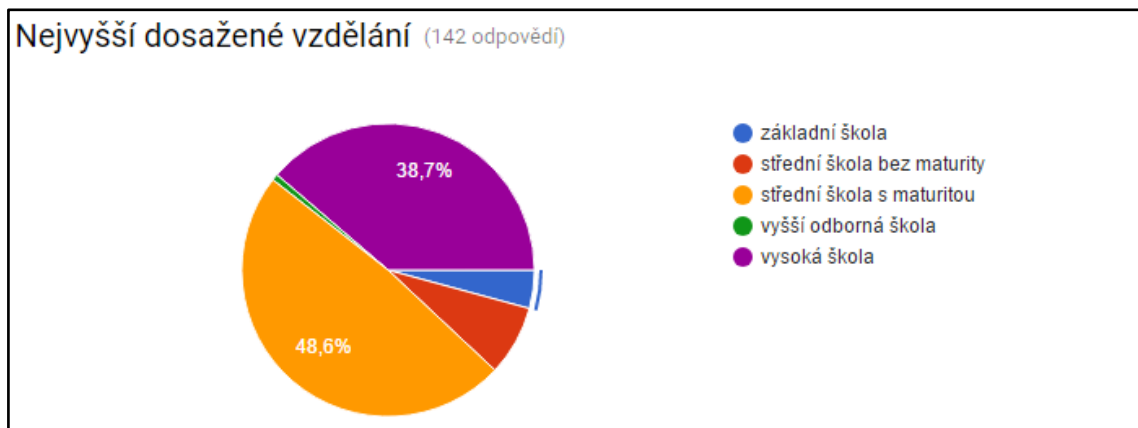


Zdroj: Vlastní výzkum

Nejpočetnější skupinou respondentů byli lidé ve věku od 18 do 24 let, kteří tvořili téměř polovinu výzkumu, za nimi následovala taktéž početná skupina lidí ve věku od 25 do 34 let s cca 33 % podílem. Téměř shodně byly zastoupeny věkové skupiny 35–44 let (7,7 %) a 45–54 let (7 %) a leč malé, tak měly zastoupení i kategorie 55 let a více (4,2 %) a 0–17 let (2,1 %). Vše je názorně zobrazeno na grafu 3.

Co se nejvyššího dosaženého vzdělání týče, taktéž byly zastoupeny všechny kategorie, ovšem s velkou převahou respondentů se střední školou s maturitou (48,6 %) a vysokou školou (37,8 %). Kategorie střední škola bez maturity byla zastoupena 7,7 % a 4,2 % respondentů uvedlo jako své nejvyšší dosažené vzdělání základní školu. Jeden respondent zastupuje skupinu s vyšší odbornou školou (viz graf 4).

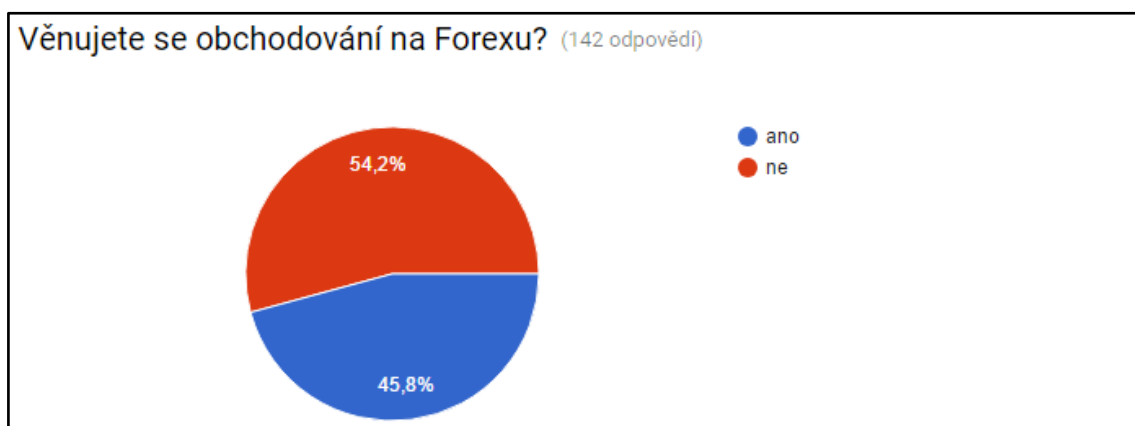
Graf 4 – Nejvyšší dosažené vzdělání



Zdroj: Vlastní výzkum

Následující otázka byla filtrační a zněla „Věnujete se obchodování na Forexu?“ Respondenty rozdělila na dvě skupiny – na potenciální obchodníky a ty, kteří se obchodování již věnují. Uvedená situace je zobrazena níže na grafu 5.

Graf 5 – Věnujete se obchodování na Forexu?



Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu je patrné, že žádná skupina nebyla ve výraznější převaze, o něco více však bylo respondentů, kteří se obchodování na Forexu nevěnují (54,2 %). Na to, že se jedná o velice specifickou skupinu lidí, je však skupina obchodníků velmi početně zastoupena.

7.2.1 Obchodníci

V následující sekci dotazníku odpovídali pouze forexoví obchodníci a dá se tak považovat za jeho nejdůležitější část. Snaží se přinést odpovědi především na to, jaký je jejich vztah k trhu Forex.

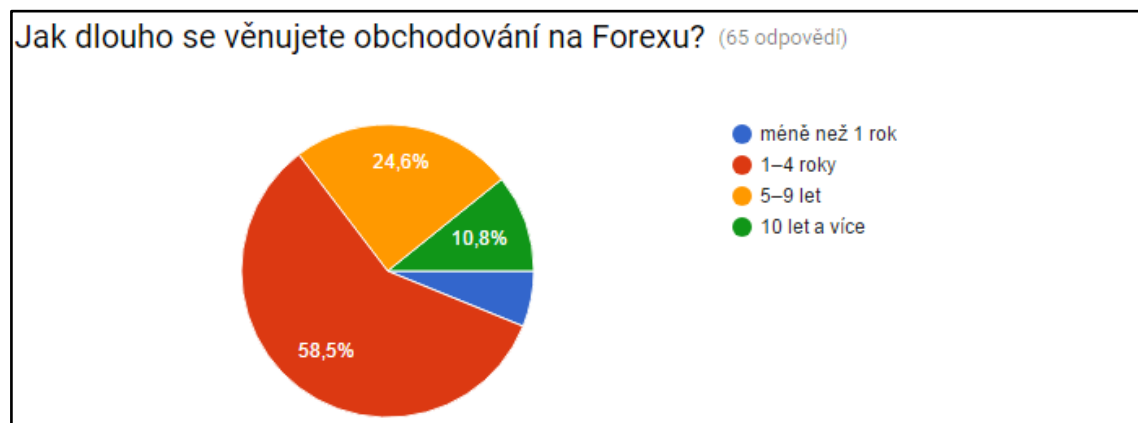
Tuto skupinu respondentů je zajisté vhodné blíže specifikovat, jelikož její složení může být značně odlišné od skupiny, kde jsou zahrnuti všichni respondenti. Na základě výpočtů tak lze konstatovat, že z celkového počtu obchodníků ve výzkumu je 92,3 % mužů a pouze 7,7 % žen.

Co se věkového složení týče, mezi obchodníky převažuje věková skupina od 25 do 34 let, která je zastoupena 40 %. Další poměrně početnou je skupina 18–24 let představující 21,5 % traderů. Téměř shodně jsou zastoupeny kategorie 45–54 (13,8 %) a 35–44 let (12,3 %). Nejméně obchodníků ve výzkumu patří do kategorií 55 a více let (7,7 %) a překvapivě se našli obchodníci i z řad nezletilých (0–17 let), kteří jsou zastoupeni 4,6 %. Překvapivé je to z toho důvodu, že obchodní účet u brokera je možné zřídit jen tehdy, pokud je člověk plnoletý.

Nejpočetnější skupinou obchodníků byli lidé s nejvyšším dosaženým vzděláním v kategorii střední škola s maturitou (41,4 %), za nimi následovali vysokoškoláci (32,3 %). Menší podíl měla poté kategorie střední škola bez maturity (15,4 %) a skupina obchodníků se základní školou byla zastoupena 9,2 %. Jeden obchodník je zástupce kategorie vyšší odborné školy.

Otázka č. 1: První otázka pro obchodníky zněla následovně: „*Jak dlouho se věnujete obchodování na Forexu?*“

Graf 6 – Doba obchodování



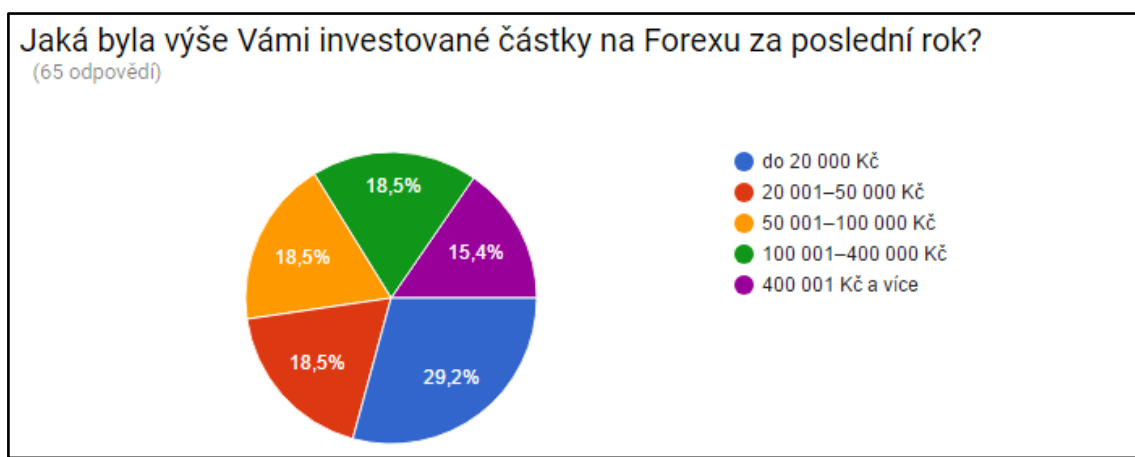
Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu 6 je patrné, že nejpočetněji zastoupenou skupinou jsou obchodníci, kteří se Forexu věnují 1–4 roky, tvoří dokonce nadpoloviční většinu (58,5 %). Téměř čtvrtinu (24,6 %) představují obchodníci ještě zkušenější, konkrétně ti, kteří obchodují 5–9 let.

Poměrně dost obchodníků se našlo i z řad těch, co své forexové obchody provádějí 10 let a více (10,8 %), lze tedy říci, že pravděpodobně obchodují již od nějakých počátků Forexu. Našli se i tací, kteří s Forexem teprve začínají a věnují se mu méně než 1 rok (6,2 %).

Otázka č. 2: Následující otázka byla zaměřena na finance a zněla následovně:
„Jaká byla výše Vámi investované částky na Forexu za poslední rok?“

Graf 7 – Výše investované částky za poslední rok

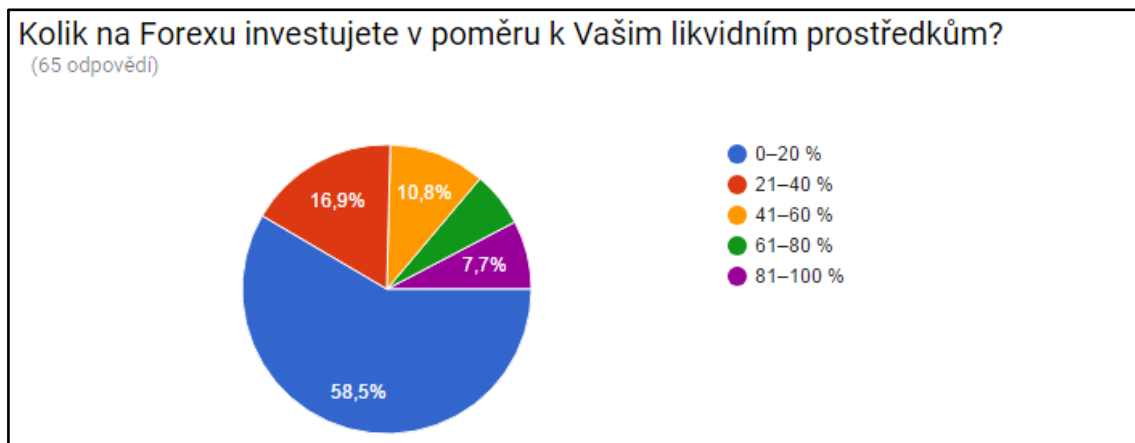


Zdroj: Vlastní výzkum

Na grafu 7 můžeme vidět, že výše investované částky může být opravdu různá. Najdou se tací, kteří jsou za rok schopni investovat přes 400 000 Kč (15,4 %) a pravděpodobně se Forexem i živí (z individuálních výsledků je patrné, že jsou převážně i v kumulovaném zisku), i ti, co do Forexu investují „pouze“ do 20 000 Kč ročně. Další kategorie byly zastoupeny všechny shodně, a to 18,5 % každá. Taktéž se nejedná o malé částky, 20 001 až 50 000 Kč, 50 001–100 000 Kč a 100 001–400 000 Kč ročně investuje poměrně velké množství dotázaných a to jim může přinést samozřejmě jak velké zisky, tak i značné ztráty.

Otázka č. 3: Další z otázek je zaměřena, můžeme říci, na jakousi „opatrnost“ obchodníků při investování. Její znění je následující: „Kolik na Forexu investujete v poměru k Vaším likvidním prostředkům?“

Graf 8 – Poměr investované částky k likvidním prostředkům

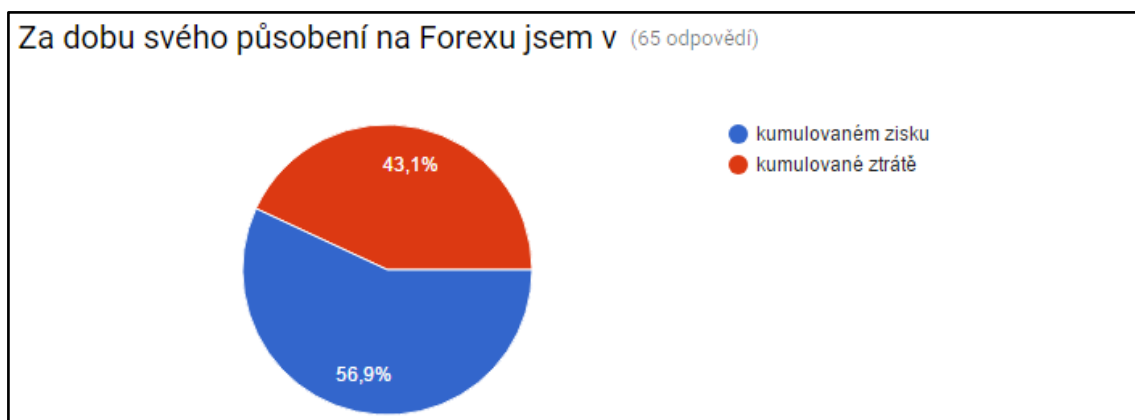


Zdroj: Vlastní výzkum

Jak můžeme vidět na grafu 8, více než polovina dotazovaných obchodníků (58,5 %) na Forexu investuje do 20 % v poměru ke svým likvidním prostředkům. Případné ztráty tak pro ně nebudou likvidační. Nemálo obchodníků také investuje 21 až 40 % (16,9 % z dotázaných) v poměru ke svým likvidním prostředkům a najdou se i tací, kteří do investování vloží velkou část svých financí, 41–60 % investuje přes deset procent dotázaných (10,8 %), 61–80 % dá do Forexu 6,2 % traderů a nejvíce, 81–100% v poměru ke svým likvidním prostředkům, investuje 7,7 % obchodníků. Z individuálních odpovědí lze poté vyčíst, že právě obchodníci, co ročně investují nejvyšší částky, také investují nejvyšší procento v poměru k likvidním prostředkům.

Otázka č. 4: Otázka na celkovou úspěšnost obchodníků zněla, zda jsou obchodníci za dobu svého působení na Forexu v kumulovaném zisku, nebo ztrátě.

Graf 9 – Zisk/ztráta

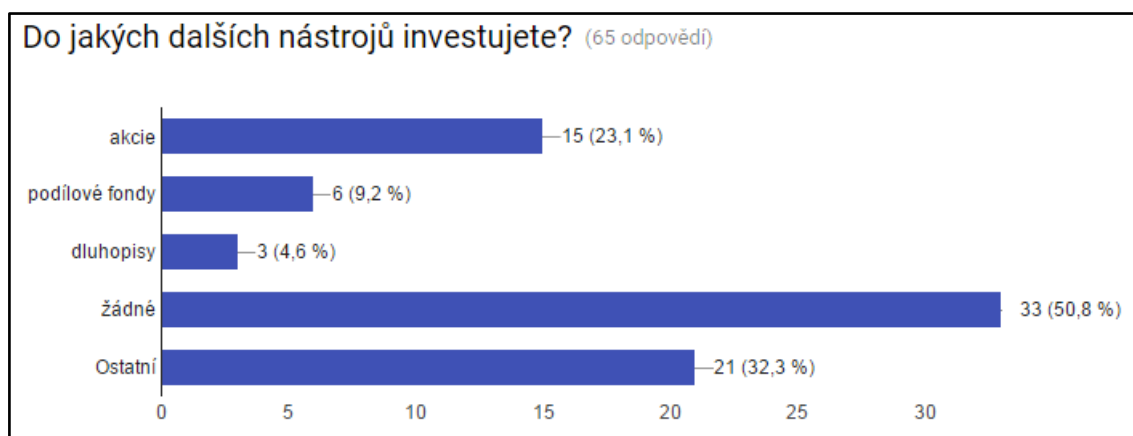


Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu 9 je patrné, že ziskových obchodníků je o něco více (56,9 %) než ztrátových (43,1 %), jelikož ale rozdíl není tak znatelný, lze vidět, že ne pro všechny Forex znamená lehce nabyté zisky.

Otázka č. 5: Další otázka byla zaměřena případné další investiční aktivity obchodníků a zněla následovně: „Do jakých dalších nástrojů investujete?“

Graf 10 – Další investiční nástroje



Zdroj: Vlastní výzkum

Obchodníci mohli zaškrtnout více odpovědí. Jak můžeme vyčíst z grafu 10, téměř rovná polovina dotázaných (50,8 %) uvedla, že mimo Forex do ničeho jiného neinvestuje. S akciemi poté obchoduje 23,1 % obchodníků, s podílovými fondy 9,2 % a s dluhopisy 4,6 % dotazovaných traderů. Více než jedna třetina poté uvedla, že obchoduje s něčím jiným, než bylo uvedené v nabídce. Mezi takovými odpověďmi lze nalézt opce, zlato, Bitcoin, komodity, akciové indexy, kryptoměny, futures, spoření s vyšším úročením nebo měnové konverze. Zastoupení těchto druhů investic bylo nízké, většinou po jednom respondentovi, kromě Bitcoinu a komodit, kdy měl každý z těchto nástrojů zastoupení třemi respondenty.

Otázka č. 6: Poslední otázka směřovaná na forexové obchodníky byla jediná nepovinná, i tak na ni ale většina ochotně odpověděla. Otázka zněla následovně: „U jakého brokera máte zřízený obchodní účet, který využíváte k obchodování na Forexu?“

Vzniklý graf byl v tomto případě velmi nepřehledný, jelikož co obchodník, to většinou jiná preference, co se brokerů týče, a také, pokud vezmeme v úvahu, z kolika brokerů je možné si na trhu vybrat, je téměř nemožné, aby došlo k nějaké naprosto většinové shodě.

Sesbíraná data byla zanesena do následující tabulky 4.

Tabulka 4 – Forex brokeri

Broker	Počet	Broker	Počet
Pepperstone	20	Plus500	1
Admiral Markets	12	Directa	1
XTB	11	InstaForex	1
IC Markets	8	XM	1
Interactive Brokers	4	Hotforex	1
LMAX	2	Swissquote	1
Bossa	2	DeltaStock	1
Dukascopy	2	Patria	1
Purple Trading	2	Cyrrus	1
HighSky	1	Exness	1
ActivTrades	1		

Zdroj: Vlastní tvorba

Odpověď poskytlo 60 obchodníků a někteří z nich mají účet zřízený u více brokerů. Z provedeného výzkumu je patrná preference zahraničních brokerů před českými. Jasnou převahu má australský broker Pepperstone, u kterého má zřízený účet celá jedna třetina odpovídajících obchodníků. Druhý nejrozšířenější zprostředkovatel v tomto výzkumu je Admiral Markets, čtenějších odpovědí se dostalo i XTB, IC Markets a Interactive Brokers. Všichni jsou taktéž zahraničními zprostředkovateli.

V teoretické části bakalářské práce byli představeni brokeri, kteří jsou shledáni jako jedni z velmi oblíbených u českých traderů, jelikož se pravidelně umisťují na předních příčkách různých anket, např. Broker Roku.¹³¹ V tomto výzkumu si své postavení oblíbeného brokera uhájil pouze XTB.




Z ryze českých brokerů se mezi odpověďmi objevují jen dva – HighSky a Patria (zpráva o ukončení činnosti v Kapitole 6), oba s velmi nízkým zastoupením. Preference

¹³¹ *Broker Roku* [online]. cit. 2017-04-14. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

zahraničních brokerů před českými není zcela jistě náhodná. Pokud nahlédneme na nabídky jednotlivých brokerů, zjistíme, že čeští brokeři se jim se svými nabídkami nemohou rovnat. Například takový australský Pepperstone nabízí spread již od 0,0 pipu.

Výběr správného brokera je pro obchodování nesmírně důležitý a na serveru fxstreet.cz lze nalézt srovnání nejčastěji využívaných zahraničních i domácích brokerů. Jde o srovnání první svého druhu v ČR i SR (viz obrázek 7).

Obrázek 7 – Srovnání brokerů

Logo brokera	Název brokera	Typ brokera	Min. účet	Spready od	Popl.	Fin. páka	Platforma	Hedging	Hodnocení Brokera
	FxPro	NDD	100 \$	0.2	ne	1:500	MT4, MT5	ano	★★★★★
	X-Trade Brokers (CZ)	STP	0 CZK	0.4	ano	1:200	MT4, xStation	ano	★★★★★
	Admiral Markets	STP, ECN	2000 CZK	0.1	ne	1:500	MT4, MT5, WebTrader	ano	★★★★★
	Purple Trading	ECN, STP, DMA	1000 \$	0.1	ne	1:200	MT4	ano	★★★★★
	Alpari UK	NDD	200 \$	1.6	ne	1:500	MT4	ano	★★★★★
	ActivTrades	STP	250 €	1.6	ne	1:400	MT4	ano	★★★★★
	ACM	MM, STP	2000 \$	2.8	ne	1:100	MT4	ano	★★★★★
	AGM Markets	ECN, MM	250 \$	0.6	ne	1:500	MT4, MT5	ano	★★★★★
	ATC Brokers	ECN, STP	5000 \$	0.8	ano	1:200	MT4	ano	★★★★★
	AvaFX	MM	100 \$	3.0	ne	1:200	MT4	ano	★★★★★
	Axiory	ECN, STP, DMA	500 \$	0.1	ne	1:200	MT4	ano	★★★★★

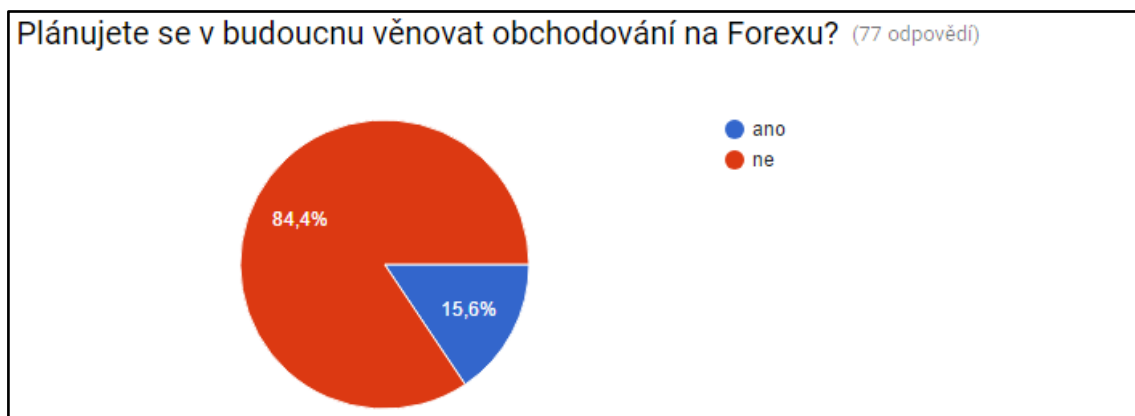
Zdroj: Srovnání a hodnocení FOREX brokerů [online]. cit. 2017-04-15. Dostupné z:

<http://www.fxstreet.cz/srovnani-a-hodnoceni-brokeru.html>

7.2.2 Potenciální obchodníci

Z dotázaných, co na Forexu neobchodují, se nám vytvořila skupina potenciálních obchodníků. Otázka zněla následovně: „Plánujete se v budoucnu věnovat obchodování na Forexu?“

Graf 11 – Budoucí obchodníci



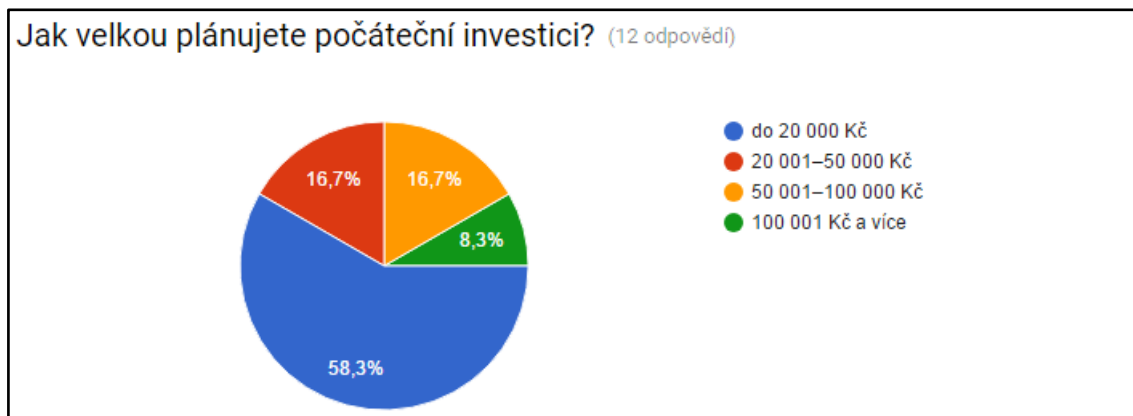
Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu 11 je patrné, že většina respondentů (84,4%) obchodování na Forexu neplánuje, ale našla se i skupina lidí (15,6 %), kteří by se tomu v budoucnu rádi věnovali, a těm byly určeny i následující otázky. Jelikož je však těchto respondentů málo, výsledky nejsou nikterak vypovídající, spíše tedy ilustrativní.

Otázka č. 1: První otázkou na skupinu lidí plánujících se věnovat forexovému obchodování byla položena následovně: „*Jak velkou plánujete počáteční investici?*“

Nadpoloviční většina dotazovaných plánuje počáteční investici do výše 20 000 Kč (58,3 %), ale našli se i tací, kteří by rádi začali ve velkém. Shodná část (16,7 %) plánuje v počátcích investovat 20 001–50 000 Kč a 50 001–100 000 Kč. Zbývající respondenti (8,3 %) jsou odhodláni ve svých forexových počátcích investovat i více než 100 000 Kč. Přehledné zpracování je možné zhlédnout na grafu 12.

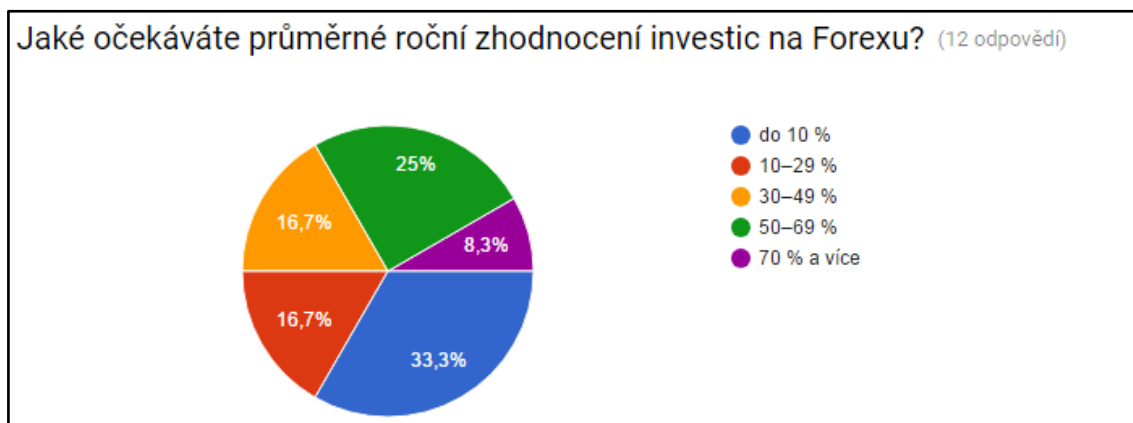
Graf 12 – Velikost počáteční investice



Zdroj: Vlastní výzkum

Otázka č. 2: Další otázka byla mířena na očekávání respondentů, co se jejich zhodnocení investic týče: „*Jaké očekáváte průměrné roční zhodnocení investic na Forexu?*“

Graf 13 – Očekávané zhodnocení

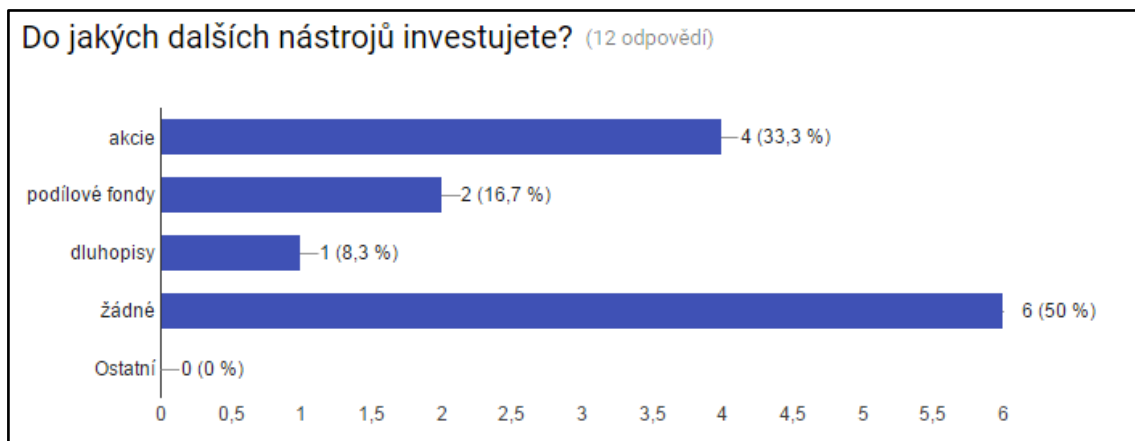


Zdroj: Vlastní výzkum

Jak můžeme vidět na grafu 13, očekávání mohou být značně odlišná. Jedna třetina respondentů je patrně obezřetnější a očekává roční zhodnocení pouze do 10 %. Další větší část respondentů (25 %) očekává roční zhodnocení již daleko vyšší, a to 50–69 %. Následují kategorie s ročním zhodnocením 10–29 % a 30–49 %, oba tyto cíle očekává shodně 16,7 % dotazovaných. Našli se i tací, jejichž očekávání jsou daleko odvážnější a čekají, že se jim investice za rok zhodnotí o 70 % a více. Zajímavé je, že čím vyšší respondenti plánovali počáteční investici, tím vyšší očekávali i zhodnocení, což je patrné z individuálních výsledků.

Otázka č. 3: Poslední otázka na tuto skupinu byla ohledně jejich dalších investičních aktivit: „Do jakých dalších nástrojů investujete?“

Graf 14 – Další investice

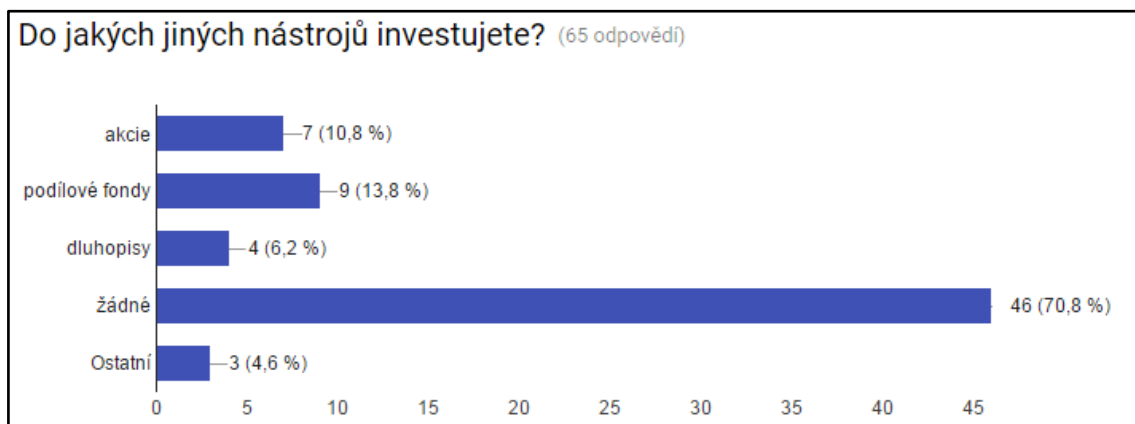


Zdroj: Vlastní výzkum

Polovina dotazovaných uvedla, že do žádných jiných nástrojů neinvestuje (viz graf 14), ti také většinou plánovali i menší počáteční investici. Někteří se již ale aktivně angažují, co se investování týče, a jako své nynější investice uvedli akcie, podílové fondy i dluhopisy. Tito respondenti také na Forexu plánují vyšší počáteční investici.

Otázka č. 4: Jak již ale bylo uvedeno, většina z potenciálních forexových uživatelů uvedla, že se Forexu věnovat nehodlá. V tomto výzkumu jich bylo 84,4 %. Otázka na tuto skupinu respondentů se taktéž týkala jejich investičních aktivit a její znění bylo: „Do jakých jiných nástrojů investujete?“

Graf 15 – Investice



Zdroj: Vlastní výzkum

Z grafu 15 lze vyčíst, že většina respondentů se žádnému investování nevěnuje (70,8 %), našli se ale i tací, kteří ano. Nejvíce lidí označilo jako nástroj svých investic podílové fondy (13,8 %), několik odpovídajících se věnuje obchodování s akciemi (10,8 %) a dluhopisy (6,2 %). Zbývající skupina se taktéž zabývá investováním svých prostředků, ale něčemu jinému, než bylo uvedeno v možnostech. Mezi takové investice uvedli zlato nebo dvě osoby také nemovitosti.

7.3 Interpretace

Hlavní část výzkumu byla zaměřená přímo na již praktikující forexové obchodníky z České republiky.

Z výzkumu vyplývá, že se Forexu v České republice věnuje daleko více mužů než žen, kdy muži byli zastoupeni 92,3 % a ženy pouze 7,7 %. Pokud se tedy i v takovém vzorku našlo žen opravdu minimum, lze předpokládat, že v celé republice taktéž rozhodně nebudou převládat. Přece jen se nejedná o poměr například 70:30, ale o téměř minimální zastoupení žen. Otázkou je, proč tomu tak je, proč forexový trh není pro ženy tak přitažlivý. Možné je, že jelikož tento trh není v České republice tak známý, ženy vidí v této formě investic větší riziko než muži, kteří si i rádi zariskují i v nové oblasti.

Ve výzkumu byli zastoupeni jak začínající obchodníci, tak i tradeři věnující se Forexu více než deset let. Nejpočetnější skupinu však tvořili obchodníci, kteří se forex tradingu věnují 1–4 roky. Takových se našla více jak polovina.

Co se přímo výše investic týče, nejvíce respondentů do Forexu za poslední rok vložilo do 20 000 Kč (29,2 %), shodně (18,5 %) byly poté zastoupeny kategorie s již vyššími částkami, a to 20 001–50 000 Kč, 50 001–100 000 Kč a 100 001–400 000 Kč. Jednotlivě tedy tyto kategorie obsadily až pomyslnou druhou příčku, společně ovšem více než jednu polovinu. K nim se samozřejmě dá přidat i kategorie obchodníků investujících ročně více jak 400 000 Kč (15,4 %) a dá se tak říci, že většina obchodníků v České republice do Forexu ročně investuje opravdu nemalé částky. Z výzkumu tedy vyplývá, že více než jedna polovina respondentů za poslední rok do Forex tradingu investovala více než 50 000 Kč.

Nejvíce obchodníků podle výzkumu poté investuje opatrně a řídí se všeobecně známým doporučením, že by člověk neměl investovat všechny své prostředky. Více než jedna polovina (58,5 %) uvedla, že investuje do 20 % v poměru ke svým likvidním prostředkům. Případné ztráty tak pro ně budou jistě znatelné, ale ne existenčního

charakteru. Ne všichni jsou ovšem takto opatrní a někteří uvádějí, že do Forexu vloží i 81–100 % v poměru ke svým likvidním prostředkům. Z výzkumu tedy vyplývá fakt, že téměř jedna čtvrtina dotazovaných do Forexu investuje více než 40 % v poměru ke svým likvidním prostředkům a podstupují tak obrovské riziko.

Tradeři z výzkumu jsou za dobu svého působení na Forexu jak v zisku, tak i ve ztrátě. Žádná skupina neměla výrazněji navrch, ale přeci jen je o něco více z dotazovaných obchodníků ziskových (56,9 %).

Polovina odpovídajících se poté zabývá výhradně Forexem a žádným jiným druhem investic. Jedná se tak o velkou část dotazovaných, kteří ve svém portfoliu mají pouze investice na forexovém trhu a žádné jiné investiční nástroje. Lze tedy vidět, že na to, jak je forexový trh v České republice stále poněkud málo známý, se přesto velká část dotazovaných obchodníků zaměřuje výhradně na tento trh a je u nich na prvním místě, co se investic týče. Jak se ovšem dalo předpokládat, řada obchodníků je také již zkušenými investory i v jiných oblastech a v jejich portfoliu nefigurují pouze investice na Forexu. Nejrozšířenějším druhem nástrojů byly akcie, poté podílové fondy. Někteří poté investují i do dluhopisů, komodit, futures, opcí nebo kryptoměn.

Z výzkumu poté vyplývá jasná preference zahraničních brokerů, konkrétně například australského Pepperstone, u kterého má účet zřízena jedna třetina odpovídajících. Čeští zprostředkovatelé se dočkali minimálního zástupu v podobě HighSky a Patria, který ovšem svoji činnost končí. Tato preference je jistě daná podmínkami, které zahraniční brokeři poskytují (například spread od 0,0 pipu), a čeští zprostředkovatelé se jim tak většinou nemohou rovnat, ale hrát roli budou jistě i jiné faktory. Otázkou právě je, jaké faktory jsou pro české obchodníky tak podstatné, jelikož Češi jsou, co se Forexu týče, stále konzervativní a když už někteří na tento trh vstoupí, proč dávají přednost zahraničním brokerům a více jim důvěřují.

Další část výzkumu byla zaměřena na veřejnost, tedy potenciální forexové obchodníky v České republice a z těch, co se forexovému obchodování nevěnují, pouze 15,6 % to má v plánu v budoucnu. Pouze by se dalo v tomto případě říci s nadsázkou, jelikož na celkový počet respondentů, je to část poměrně velká a dá se očekávat, že při vyšším počtu respondentů by tato skupina měla značně slabší zastoupení. Nabízí se tak otázka, proč je o tento trh v České republice tak malý zájem. Forexový trh je největším finančním trhem na světě, je velice zajímavý a především velmi dostupný. Přesto však v ČR stále málo známý.

Otázky zaměřené na ty, co se forexovému obchodování plánují v budoucnu věnovat, se nedají brát jako vypovídající, spíše jen ilustrační, jelikož tato část respondentů nebyla dostatečně početná.

Více než jedna polovina z nich (58,3 %) plánuje svoji počáteční investici na Forexu do výše 20 000 Kč. Značná část ovšem plánuje investice daleko vyšší, a to až 100 000 Kč a více. Co se očekávaného ročního zhodnocení investic týče, odpovědi byly různé, jedna třetina očekává zhodnocení pouze do 10 %, zbytek je daleko optimističtější a někteří z nich se nebojí chtít zhodnocení více jak 70 %. Z individuálních výsledků je patrné, že ti, co plánují menší počáteční investici, očekávají také nižší roční zhodnocení. Nejspíše je v tom i trocha opatrnosti, jelikož tací většinou s investicemi nemají zkušenosti.

Většina respondentů (84,4 %) ovšem nemá v plánu se v budoucnu Forexu věnovat a také většinou neinvestují ani do jiných nástrojů. Kdyby byl celkový počet respondentů vyšší, dá se předpokládat, že by tato skupina dále sílila. Bylo očekáváno, že se do výzkumu zapojí daleko více respondentů, ale pro velkou skupinu lidí je pojem „Forex“ stále velká neznámá a z vyplnění dotazníku tak mohli mít obavy.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo analyzovat forexový trh na území České republiky z pohledu několika jeho subjektů. Autor se zaměřil na brokery, hlavního regulátora tohoto trhu na našem území, Českou národní banku, a především na jednotlivé uživatele trhu, jak již praktikující, tak i potenciální obchodníky.

V teoretické části práce byl popsán trh Foreign Exchange (FOREX) jako celek a bylo přiblíženo, jakým způsobem funguje. Kromě historie tohoto trhu, jeho výhod a účastníků bylo taktéž představeno základní názvosloví, které je pro bližší pochopení trhu nezbytné. Práce také blíže specifikovala fundamentální a technickou analýzu, software důležitý pro obchodování a jednotlivé typy brokerů. Jedna celá kapitola byla věnována tomuto trhu pouze v rámci České republiky a byli představeni brokeři na této scéně a také to, jakým způsobem probíhají regulace tohoto trhu na našem území.

Praktickou část poté představoval výzkum a cílem bylo zjistit, jaký vztah mají k forexovému trhu v České republice již praktikující, ale i potenciální obchodníci.

Přesto, že se jedná o největší finanční trh na světě, který je nesmírně zajímavý a všem snadno dostupný, není v České republice ještě tak moc známý a obchodování na něm láká jen minimum lidí. Ovšem tak, jak k tomuto trhu přistupuje většina Čechů konzervativně, tak ti, co si k němu našli cestu, se této konzervativnosti vymykají. Z těch, co se forexovému obchodování již věnují, je převážná většina mužů. Proč tento trh neláká ženy, se můžeme jen domnívat. Z výzkumu také vyplývá, že většina obchodníků do Forexu ročně investuje nemalé částky a velká část také investuje více než 40 % svých likvidních prostředků, tedy daleko více, než je doporučeno, a riskuje tak velké ztráty. Dalším faktem je jasná preference zahraničních brokerů před českými a také to, že velká část obchodníků má ve svém portfoliu pouze Forex a žádné další nástroje. Lze tedy pozorovat, že na to, jak je tento trh v ČR poměrně málo známý, přesto se najdou tací, kteří se zaměřují výhradně na tento trh a je pro ně daleko zajímavější než jiné formy investic.

Lze tedy říci, že by si forexový trh v České republice zasloužil více pozornosti a obsáhlejší výzkum v této oblasti, který by pomohl zodpovědět například i některé zde vnesené otázky, by byl jistě nápomocný pro další rozvoj tohoto trhu na našem území.

Summary

The aim of this theses is to analyse Foreign Exchange market (FOREX) in the Czech Reublic, especially some of its important subjects, like brokers, the Czech National Bank and individual traders.

In the theoretical part of this work the forex market is introduced as a place where currencies are traded and also as the largest and most liquid financial market in the world. There is a focus on the description of the market as a whole and the way it functions as well as the specifics of the market in the Czech Republic, which can be found in the last chapter.

A significant part of this work is devoted to a research which tries to analyse active and potential traders from the Czech Republic and to figure out their relation to the forex market. As the research shows, the Foreign Exchange market is still little known among people, although it is the largest market in the world and very accessible one. On the one hand, many people are not attracted by this form of investment and are rather conservative, on the other hand the ones attracted by this market act in different ways just not in conservative way. Czech traders who were part of the research invest rather large sums and lots of them invest more than 40 % of their liquid assets. They also overwhelmingly prefer foreign brokers to the Czech ones and half of the responded traders stated they invest only in the Foreign Exchange market, not in anything else which is really interesting, when we look at the fact that this form of investment is not as well-known as the other forms, and there are still people who prefer it to everything else. There is also another interesting fact that the research shows – most of the traders attracted by Forex are men.

There is a lot of room for growth as this market deserves much more attention in the Czech Republic. More extensive research in this area which could answer deeper question about the relation of Czech active and potential traders to this market would be very helpful for its further development in the Czech Republic.

Seznam pramenů a použité literatury

FOREX – jak zbohatnout a nekrást: obchodování na měnových trzích. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3739-3.

HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích.* 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2014. ISBN 978-80-904418-3-5.

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

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

JANÁČ, R. *Automatické obchodní systémy, aneb, Forex Robot.* Brno: Tribun EU, 2016. ISBN 978-80-263-1055-6.

LIEN, K. *Forex: ziskové intradenní a swingové obchodní strategie: jak na technickou a fundamentální analýzu pro úspěch na finančních trzích.* 2., rozš. vyd. Praha: FXstreet, 2013. ISBN 978-80-904418-2-8.

PAVELKA, T. *Makroekonomie: základní kurz.* 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2007. ISBN 978-80-86730-21-9.

STIBOR, M. *Forex: jak zbohatnout a nekrást.* 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0205-1.

Internetové zdroje a prameny

3. část – Měnové páry [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/3-cast-menove-pary.html>

4. část – Jak číst forex, názvosloví [online]. cit. 2017-01-12. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/4-cast-jak-cist-forex-nazvoslovi.html>

Broker Roku [online]. cit. 2017-02-11. Dostupné z: <https://www.broker-roku.cz/>

Broker Saxo Bank – recenze [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/broker/saxo-bank>

BRYCHTA, J. Forex a nejvíce obchodované měnové páry [online]. cit. 2017-01-11. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/162543-forex-a-nejvice-obchodovane-menove-pary/>

Co je FOREX [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/co-je-forex.html>

Foreign Exchange turnover in April 2016 [online]. cit. 2017-01-11. Dostupné z: <http://www.bis.org/publ/rpfx16fx.pdf>

Forex Broker Types: Dealing Desk and No Dealing Desk [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <http://www.babypips.com/school/kindergarten/choosing-a-broker/different-types-of-brokers.html>

HARTMAN, O. Forex trading a regulace Forex makléřů v ČR [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/clanky_rozhovory/media_2010/cl_10_100125b.html

HARTMAN, O. Forex zůstává největším trhem na světě [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-zustava-nejvetsim-trhem-na-svete.html>

HARTMAN, O. *MetaTrader 5: Nová verze FOREX platformy (1/2)* [online]. cit. 2017-02-15. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/metatrader-5-nova-verze-forex-platformy-12.html>

HARTMAN, O. *Price Action vs. technické indikátory* [online]. cit. 2017-02-13. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/price-action-vs-technicke-indikatory.html>

Historie Forexu [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <https://www.bossainfo.cz/historie-forexu>

HOSTINSKÝ, M. *Forex očima právníka: Úvodní postřehy* [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/martin-hostinsky-forex-ocima-pravnika-uvodni-postrehy.html>

Know the 3 Main Groups of Chart Patterns [online]. cit. 2017-02-14. Dostupné z: <http://www.babypips.com/school/middle-school/important-chart-patterns/how-to-trade-chart-patterns.html>

NOVOTNÝ, M. *Jak správně vybrat forexového obchodníka?* [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z: <https://www.patria.cz/zpravodajstvi/2469194/jak-spravne-vybrat-forexoveho-obchodnika.html>

Obchodování na devizovém trhu (Forex) [online]. cit. 2017-03-12. Dostupné z: http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/forex.html

OLIVA, M. *Opravdu rozumíte páce? – 1. díl* [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <https://www.patria.cz/zpravodajstvi/2015383/opravdu-rozumite-pace---1-dil.html>

O nás [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.xtb.com/cz/o-xtb/o-nas>

Patria Direct nabízí klientům nový produkt Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.patria.cz/Zpravodajstvi/1566500/patria-direct-nabizi-klientum-novy-produkt-patria-forex.html>

Poznejte LYNX: Co nás posouvá dále [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/o-lynx/>

RAPUTA, T. *Úvod do exotických měn* [online]. cit. 2017-01-10. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/uvod-do-exoticky-men.html>

REDAKCE Web4Trader. *Průvodce forexem* [online]. cit. 2017-01-12. Dostupné z: <https://www.web4trader.cz/pruvodce-forexem/>

Srovnání a hodnocení FOREX brokerů [online]. cit. 2017-04-15. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/srovnani-a-hodnoceni-brokeru.html>

STIBOR, M. *Software je nutnost* [online]. cit. 2017-02-15. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/software-je-nutnost>

Světové úrokové sazby [online]. cit. 2017-01-06. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/svetove-urokove-sazby.html>

Turnover of OTC foreign exchange instruments, by country [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: http://www.bis.org/statistics/d11_2.pdf

VOŽENÍLEK, L. *Proč obchodovat Forex?* [online]. cit. 2017-01-05. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/proc-obchodovat-forex.html>

Výhody Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/vyhody-patria-forex>

Základní fakta o Saxo Bank [online]. cit. 2017-03-10. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/why-saxo/o-nas>

*Základní typy FX brokerů [online]. cit. 2017-03-04. Dostupné z:
<http://www.fxstreet.cz/zakladni-typy-fx-brokeru.html>*

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu [online]. cit. 2017-03-12.

Dostupné z:

<https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=57888&nr=256~2F2004&rpp=15#local-content>

Zpráva o ukončení činnosti Patria Forex [online]. cit. 2017-03-11. Dostupné z:

<https://www.patria-forex.cz/>

Seznam obrázků a grafů

Obrázek 1 – Tabulka nabídka/poptávka

Obrázek 2 – Čárový graf

Obrázek 3 – Čárkový graf

Obrázek 4 – Svíčkový graf

Obrázek 5 – Popis svíček

Obrázek 6 – Rostoucí trojúhelník

Obrázek 7 – Srovnání brokerů

Graf 1 – Podíl měn a měnových párů v celkovém objemu obchodů (2013 a 2016)

Graf 2 – Pohlaví

Graf 3 – Věk

Graf 4 – Nejvyšší dosažené vzdělání

Graf 5 – Věnujete se obchodování na Forexu?

Graf 6 – Doba obchodování

Graf 7 – Výše investované částky za poslední rok

Graf 8 – Poměr investované částky k likvidním prostředkům

Graf 9 – Zisk/ztráta

Graf 10 – Další investiční nástroje

Graf 11 – Budoucí obchodníci

Graf 12 – Velikost počáteční investice

Graf 13 – Očekávané zhodnocení

Graf 14 – Další investice

Graf 15 – Investice

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Obchodní hodiny

Tabulka 2 – Přehled měn

Tabulka 3 – Tabulka nabídka/poptávka

Tabulka 4 – Forex brokerři