

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Bakalářská práce

Foreign Exchange

Monika Chládková

© 2016 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Monika Chládková

Provoz a ekonomika

Název práce

Foreign Exchange

Název anglicky

Foreign Exchange

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je ověřit existenci strategie při obchodování na Forex trhu vedoucí k minimálně pětiprocentnímu zhodnocení vkladu za časové období šesti měsíců.

Metodika

V teoretické části práce bude popsána problematika obchodování na devizových trzích. Obchodování na Forex trhu bude charakterizováno pomocí technické a fundamentální analýzy.

V praktické části práce bude provedeno testování strategií na demo účtu po dobu šesti měsíců. Bude vybrán vhodný broker pro založení demo účtu, následovat bude výběr sledovaného/sledovaných měnového/měnových páru/párů a výběr časového rámce obchodování. Bude provedena volba jednotlivých strategií a jejich přesné vymezení. Důležitým předpokladem pro účinné testování bude přesné dodržení vymezených pravidel jednotlivých strategií. Testování bude prováděno pomocí softwaru MetaTrader a každý obchod bude pečlivě zaznamenáván. Následovat bude vyhodnocení strategií, zjištění nejziskovější strategie a ověření počáteční hypotézy.

Harmonogram:

Schválená literární rešerše v letním semestru 2014/2015, průběžné konzultace teoretické části práce během tohoto semestru.

Schválená praktická část práce v zimním semestru 2015/2016, průběžné konzultace praktické části práce během tohoto semestru.

Schválené závěry práce, odevzdání 2 výtisků práce, 4 kusů výtisků tezí a odevzdání elektronické podoby práce v měsíci březnu 2016.

Harmonogram tvorby práce je závazný. Harmonogram ukazuje minimální požadavky na tvorbu, dřívější realizace výstupů je možná. V případě odložení termínu odevzdání se závazné termíny posouvají.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

Peníze, devizový trh, Forex, měna, měnový pár, spot, pip, fundamentální analýza, technická analýza

Doporučené zdroje informací

BRČÁK, Josef; SEKERKA, Bohuslav. Makroekonomie. Plzeň : Aleš Čeněk, s.r.o., 2010. 289 s. ISBN 978-80-7380-245-5.

ELDER, Alexander. Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management. John Wiley & Sons, 1993. 304 s. ISBN 978-0471592242.

HARTMAN, Ondřej. Jak se stát forexovým obchodníkem. Praha: FXstreet s.r.o., 2009. 236 s. ISBN 978-80-904418-0-4.

HORNER, Raghee. Forex tradingem k maximálním ziskům. Brno: Computer Press a.s., 2011. 232 s. ISBN 978-80-251-2921-0.

LIEN, Kathy. Forex – Ziskové intradenní a swingové obchodní strategie. Praha: FXstreet.cz s.r.o., 2013. 270 s. ISBN 978-80-904418-2-8.

NESNÍDAL, Tomáš; PODHAJSKÝ, Petr. Jak se stát intradenním finančníkem. Praha: Centrum finančního vzdělávání, s.r.o., 2008. 283 s. ISBN 978-80-903874-4-7.

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Pavel Hrdlička, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 29. 10. 2015

doc. Ing. Josef Brčák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 10. 11. 2015

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 29. 02. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Foreign Exchange" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 9. 3. 2016

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu Ing. Pavlu Hrdličkovi, Ph.D. za čas, ochotu, cenné rady a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce.

Foreign Exchange

Foreign Exchange

Souhrn

Bakalářská práce se zabývá problematikou obchodování na mezinárodním devizovém trhu Forex. Cílem práce je ověřit existenci obchodní strategie, která povede ke zhodnocení vloženého kapitálu na demo účtu. Teoretická část práce popisuje fungování a význam Forex trhu a charakterizuje obchodování na Forex trhu pomocí technické a fundamentální analýzy. Praktická část obsahuje podrobné vymezení zvolené obchodní strategie a stručné popisy obchodů provedených během testování strategie. Další kapitola zahrnuje vyhodnocení výsledků obchodní strategie a jejich srovnání se stanoveným cílem práce.

Klíčová slova: Peníze, devizový trh, Forex, měna, měnový pár, spot, pip, fundamentální analýza, technická analýza

Summary

The bachelor thesis deals with the issue of trading on the international foreign exchange market. The aim is to verify the existence of a business strategy that will lead to an appreciation of invested capital on a demo account. The theoretical part describes the function and significance of the Forex market and defines Forex trading using technical and fundamental analysis. The practical part contains a detailed definition of the business strategy and brief descriptions of transactions made during the testing of the strategy. Following chapter comprises an evaluation of the results of the business strategies and their comparison with the stated aim.

Keywords: Money, Foreign exchange, Forex, currency, currency pair, spot, pip, fundamental analysis, technical analysis

Obsah

1	Úvod	10
2	Cíl práce a metodika.....	11
2.1	Cíl práce.....	11
2.2	Metodika	11
3	Teoretická východiska.....	12
3.1	Peníze.....	12
3.1.1	Definice peněz a jejich funkce.....	12
3.1.2	Vývoj a formy peněz.....	12
3.2	Devizový trh - Forex.....	14
3.2.1	Historie Forexu	14
3.2.1.1	Bretton Woodská a Smithsoniánská dohoda.....	14
3.2.1.2	Dohoda v Plaza Accord.....	15
3.2.1.3	Zavedení eura (1999).....	16
3.2.2	Důležité pojmy na forexovém trhu	16
3.2.2.1	Měnový pár.....	16
3.2.2.2	Pip.....	17
3.2.2.3	Spot.....	17
3.2.2.4	Spread.....	17
3.2.3	Hlavní účastníci na Forexu	18
3.2.3.1	Centrální banky	18
3.2.3.2	Zákazníci	18
3.2.3.3	Makléři neboli brokeři.....	18
3.2.4	Výhody Forexu	19
3.2.5	Obchodní hodiny na Forexu	19
3.2.6	Nejvýznamnější měny a hlavní měnové páry	20
3.2.6.1	Americký dolar (USD)	20
3.2.6.2	Euro (EUR).....	20
3.2.6.3	Britská libra (GBP).....	20
3.2.6.4	Japonský jen (JPY).....	21

3.2.6.5 Švýcarský frank (CHF)	21
3.2.6.6 Hlavní měnové páry	21
3.3 Metody predikce změn kurzů na devizovém trhu.....	22
3.3.1 Fundamentální analýza	22
3.3.1.1 Peněžní zásoba	22
3.3.1.2 Úrokové sazby.....	22
3.3.1.3 Platební bilance	22
3.3.1.4 Inflace.....	23
3.3.1.5 HDP	23
3.3.1.6 Důležité fundamentální indikátory pro jednotlivé měny.....	23
3.3.2 Technická analýza.....	24
3.3.2.1 Typy grafů	25
3.3.2.2 Trend a trendové čáry.....	26
3.3.2.3 Elliottovy vlny	27
3.3.2.4 Supporty a rezistence.....	27
3.3.2.5 Fibonacciho návraty	28
3.3.2.6 Svíčky a svíčkové formace.....	29
3.3.2.7 Technické indikátory	30
3.3.2.8 Divergence.....	31
3.3.2.9 Časové rámce	32
3.3.3 Korelace měnových párů	32
3.4 Money management.....	33
3.5 Základní typy objednávek na devizových trzích	33
3.5.1 Příkaz Buy/Sell market (Okamžitá realizace).....	33
3.5.2 Příkaz Stop-loss (SL, Zastavení ztrát)	33
3.5.3 Příkaz Take profit (TP, Realizace zisku)	34
4 Vlastní práce.....	35
4.1 Základní specifika obchodní strategie	35
4.2 Výběr sledovaných měnových párů.....	35
4.3 Výběr časového rámce (timeframe).....	35
4.4 Výběr indikátorů a formací pro vstupy.....	36
4.5 Stanovení vstupů.....	36

4.5.1	Vstup do pozice buy	36
4.5.2	Vstup do pozice sell	37
4.6	Stanovení výstupů	38
4.7	Popis jednotlivých obchodů	39
4.7.1	Červenec	39
4.7.1.1	Číselné shrnutí měsíce	44
4.7.2	Srpen	44
4.7.2.1	Číselné shrnutí měsíce	46
4.7.3	Září	47
4.7.3.1	Číselné shrnutí měsíce	49
4.7.4	Říjen	50
4.7.4.1	Číselné shrnutí měsíce	54
4.7.5	Listopad	55
4.7.5.1	Číselné shrnutí měsíce	59
4.7.6	Prosinec	60
4.7.6.1	Číselné shrnutí měsíce	61
4.8	Alternativní strategie	62
4.8.1	Stanovení vstupů	62
4.8.2	Stanovení výstupů	62
4.8.3	Číselné shrnutí	63
5	Vyhodnocení výsledků	64
5.1	Původní obchodní strategie	64
5.2	Alternativní obchodní strategie	65
6	Závěr	66
7	Seznam obrázků, tabulek a grafů	69
8	Seznam použitých zdrojů	71
9	Přílohy	73
	Příloha A - Souhrn realizovaných obchodů s původní strategií	73

1 Úvod

Peníze jsou už od svého vzniku fenoménem, který ovlivňuje společenský a ekonomický vývoj společnosti stejně tak, jako chování, jednání a rozhodování jedinců. Kromě jiných funkcí jsou peníze všeobecně přijímaným prostředkem směny, tzv. platidlem a jejich používáním v podobě mincí výrazně došlo ke zjednodušení směny. Historický vývoj peněz započal již v dávných dobách, kdy se směňovalo jedno zboží za jiné, a od té doby peníze prošly několika formami od komoditních peněz přes mince z drahých kovů až do podoby, jakou známe dnes.

Zákonným platidlem každého státu je jeho měna, která má určitou hodnotu oproti měnám jiných států, vyjádřenou směnným kurzem. Jelikož různé státy mají různé měny, je nezbytná existence trhu, kde se mohou směny měn odehrávat. Tato potřeba zapříčinila vznik mezinárodního devizového trhu, který je nejčastěji označován pojmem Forex (zkratka FOReign EXchange market) nebo FX trh.

Forex je největším, nejlikvidnějším a nejrychleji se vyvíjejícím trhem na světě. Dříve mohly být obchody s devizami prováděny pouze světovými bankami a mezibankovní trh nebyl přístupný pro malé investory. Zásadou technologického rozvoje a minimálních finančních nároků na obchodní účty však mohou nyní na Forex trhu spekulovat i drobní investoři. Forex trh má hned několik nesporných výhod, které na něj lákají čím dál více jednotlivců. Je časově flexibilní, u většiny brokerů se neplatí žádné poplatky za otevření nebo uzavření obchodu a je vysoce likvidní. I přesto je ale obchodování na devizovém trhu velice rizikový byznys, který vyžaduje náležitou přípravu, vytrvalost a disciplínu.

S rostoucím tempem rozvoje a globalizací v posledních letech význam obchodu s cizími měnami roste. Forex se těší vysoké popularitě a je pro mnoho obchodníků atraktivní příležitostí pro získání výtěžku prostřednictvím koupí nebo prodejů cizích měn. Z tohoto důvodu se stávají aktuálnějšími otázky týkající se základních principů Forex trhu, jeho charakteristik a technik fundamentální a technické analýzy, jež mají obchodníkům pomoci k dosažení konzistentních zisků.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je ověřit existenci strategie při obchodování na Forex trhu vedoucí k minimálně pětiprocentnímu zhodnocení vkladu za časové období šesti měsíců.

Cílem teoretické části bakalářské práce je stručně popsat fungování a význam Forex trhu a následně vystihnout obchodování na Forex trhu pomocí technické a fundamentální analýzy.

2.2 Metodika

V teoretické části práce bude popsána problematika obchodování na devizových trzích. Tato část práce bude sepsána na základě dat získaných z odborných literárních publikací a z elektronických zdrojů. Nejprve bude stručně vysvětleno a popsáno fungování devizového trhu, jeho vývoj a jeho charakteristiky. Dále budou vymezeny důležité pojmy týkající se této problematiky. Následně bude obchodování na Forex trhu charakterizováno pomocí technik, jakými se provádí technická a fundamentální analýza Forex trhu.

V praktické části práce bude provedeno testování obchodních strategií na demo účtu po dobu šesti měsíců. Bude vybrán vhodný broker, který bude zprostředkovávat obchodní příkazy. Následně bude u brokera založen demo účet. Dalším krokem bude výběr sledovaných měnových párů a výběr časového rámce obchodování. Bude provedeno přesné vymezení vstupů do obchodů pomocí formací a indikátorů popsaných v teoretické části práce. Výstupy z obchodů budou založeny na money managementu a budou přesně definovány. Důležitým předpokladem pro účinné testování bude přesné dodržení vymezených pravidel jednotlivých strategií. Testování bude prováděno pomocí softwaru MetaTrader a každý obchod bude pečlivě zaznamenáván. Následovat bude vyhodnocení obchodních strategií a ověření počáteční hypotézy.

3 Teoretická východiska

3.1 Peníze

3.1.1 Definice peněz a jejich funkce

Za peníze je v obecném pojetí považováno jakékoliv aktivum, které je uznáváno a přijímáno výměnou za zboží, služby nebo k úhradě jiných závazků. Peníze plní v ekonomice tři základní funkce. Slouží jako prostředek směny, účetní jednotka a prostředek uchování hodnoty. (1)

Funkce peněz jako prostředek směny je jejich klíčovou vlastností, která peníze odlišuje od ostatních finančních aktiv nebo hmotných statků. Umožňují provádění plateb za zboží, služby a úhradu dluhu. Používáním peněz v podobě mincí výrazně došlo ke zjednodušení směny a ke snížení nákladů na směnnou transakci v podobě času stráveného vyhledáváním a několikanásobným směňováním jednotlivého zboží a služeb. *"Ve funkci účetní jednotky peníze vyjadřují ceny všech ostatních aktiv - zboží, služeb, kapitálu, práce, zahraničních měn apod., umožňují vést účetnictví a výrazně celou směnu zjednodušují."* Peníze také umožňují uchovávat hodnotu do budoucna a udržují kupní sílu v čase. V podobě úspor slouží k zajištění pozdější spotřeby a vystupují jako jedna ze složek celkového bohatství. Kupní síla peněz je nepřímo úměrná růstu cenové hladiny. K poklesu kupní síly peněz, tedy množství zboží a služeb, které lze za peníze získat, dochází při růstu cenové hladiny a naopak. (2)

3.1.2 Vývoj a formy peněz

Při neexistenci peněz docházelo k výměně zboží nebo služeb za jiné zboží nebo služby se stejnou hodnotou přímou směnou, často označovanou jako barterový obchod. Jedná se o nejjednodušší a neefektivní způsob směny, který se vyznačuje vysokými transakčními náklady v podobě času stráveného snahou realizovat směnu jednotlivých zboží a služeb. Účastníci směny se také nemusí na směňovaném zboží shodnout a může dojít ke komplikacím kvůli kvantitativní nedělitelnosti zboží. (3)

Za historicky první formu peněz jsou považovány komoditní (zbožové) peníze. Byly to plnohodnotné peníze, jejichž kupní síla byla dána jejich vnitřní hodnotou a byla pro ně

charakteristická jejich přirozená vzácnost a akceptovatelnost v rámci určitého společenství. Při směně byly zprvu často využívány komodity jako například dobytek, plátno, kožešiny, víno, sůl atd. Tyto formy peněz však měly řadu nevýhod a byly nahrazovány vhodnějšími komoditami, zejména drahými kovy. Drahé kovy se staly oblíbenými zásluhou své dobré použitelnosti při směně. Jsou také lehce dělitelné a při dělení neztrácejí hodnotu, jsou trvanlivé a stálé. (1)

První ražené mince z drahých kovů se objevily zřejmě v 7. až 6. stol. př. n. l. na území Malé Asie v Lýdské říši. Jmenovaly se dumpy a byly tvořeny tzv. elektrem, přírodní slitinou obsahující většinou asi $3/5$ zlata a $2/5$ stříbra. Jednalo se o plnohodnotné peníze a jejich kupní síla se rovnala množství kovu v nich obsaženému a nákladům na jejich ražbu. Kvůli své vzácnosti a omezenému výskytu drahých kovů představovaly zlaté a stříbrné mince i v malém množství vysokou a všeobecně akceptovatelnou hodnotu. (2)

Vzhledem k nedostatku zlata pro zprostředkování transakcí v ekonomice začaly být plnohodnotné mince z drahých kovů postupně nahrazovány penězi neplnohodnotnými v podobě uměle zlehčených zlatých mincí nebo papírových bankovek krytých zlatem a za zlato směnitelných. Tyto bankovky byly vydávány bankami jako potvrzení o uložení zlata v bance. Neplnohodnotné papírové peníze později dostaly novou formu v podobě státovek, které byly emitovány státem. Jednalo se o standardizované papírky se stálými nominálními hodnotami, které nebyly kryté zlatem ani směnkami a nebyly za zlato směnitelné. Stát garantoval jejich kupní sílu a kontroloval jejich oběh. S postupným zanikáním peněžních systémů založených na plnohodnotných penězích se rozdíl mezi bankovkami a státovkami postupně zmenšoval, až zcela zanikl po zrušení směnitelnosti bankovek za zlato. (1)

V současnosti mají peníze podobu neplnohodnotných peněz, které nemají svou vlastní hodnotu, ale mají význam jako prostředek směny a účetní jednotka. Jejich kupní sílu garantuje stát a za peníze jsou prohlašovány vládou. Svou funkci v dnešní době peníze plní i ve své bezhotovostní podobě. Jde o depozitní peníze, které existují v podobě zápisů na běžných účtech, tedy jako vklady v bankovních institucích. Centrální banka má výhradní právo emitovat hotovostní peníze, bezhotovostní peníze však mohou být emitovány všemi bankami ve formě prostředků na běžných účtech poskytnutím úvěrů klientům, nákupy cenných papírů nebo nákupy zahraničních měn. (1)

3.2 Devizový trh - Forex

Jelikož na světě neexistuje jedna společná měna, je nezbytná existence a fungování mezinárodního devizového trhu, který je nejčastěji označován pojmem Forex (zkratka FOReign EXchange market). Forex jednoduše řečeno představuje obchodování na trhu s cizími měnami. Devizový trh je největším a nejlikvidnějším finančním trhem na světě s denními obraty kolem čtyř bilionů dolarů. Zbožím pro obchodování na tomto trhu jsou jednotlivé národní měny, nakupují a prodávají se zde dolary, eura, franky a další světové měny. Klíčovým rysem Forexu je, že obchodování zde probíhá 24 hodin denně od nedělního do pátečního večera, a tak během pracovního týdne neexistuje okamžik, kdy by nebylo možné uzavřít devizový obchod. Devizový trh není spojen s konkrétním místem burzy jako například trh s akciemi nebo komoditami, ale je tvořen sítí mezinárodních bank, finančních institucí a obchodníků z celého světa. Obchody jsou zde prováděny pomocí nejmodernějších prostředků techniky, tedy prostřednictvím počítačů a internetu. (1)

Podstatou Forexu je směna měn pomocí pohyblivého systému kurzů. Díky moderním technologiím a internetu probíhají směny na Forexu v reálném čase a bez prodlev. Dříve mohly obchody s devizami provádět pouze světové banky a mezibankovní trh nebyl přístupný pro malé investory. Nyní jsou již na devizovém trhu minimální finanční nároky na obchodní účty a existují forexoví brokeři a obchodní platformy, díky kterým mohou na Forexu spekulovat i drobní investoři pouze za pomoci několika kliknutí myši. (4)

Forexoví obchodníci spekulují na růst nebo pokles směnných kurzů cizích měn a využívají vzájemných pohybů jejich cen k realizaci zisku. Zájmem a snahou forexového obchodování je tedy směna jedné měny za druhou s tím, že hodnota právě prodané měny bude klesat a hodnota nakoupené měny poroste. (5)

3.2.1 Historie Forexu

3.2.1.1 Bretton Woodská a Smithsoniánská dohoda

Představitelé 44 států se v červenci roku 1944 setkali v Bretton Woods v New Hampshire, aby vytvořili nové *"institucionální uspořádání pro řízení mezinárodní ekonomiky v letech po 2. světové válce"*. (6) Podle většiny byla jednou z hlavních příčin

války mezinárodní ekonomická nestabilita, které by bylo třeba v budoucnu předcházet. Proto vznikla Brettonwoodská dohoda, jejíž hlavní body byly:

1. *"Vytvoření klíčových mezinárodních orgánů určených k podpoře férového obchodu a mezinárodní ekonomické harmonie.*
2. *Zafixování směnných kurzů mezi měnami.*
3. *Konvertibilitu mezi zlatem a americkým dolarem, což dalo americkému dolaru postavení rezervní měny pro celý svět."* (6)

Z těchto bodů platí dnes už pouze první. V souvislosti s jednáním v Bretton Woods vznikly dodnes existující organizace jako např. Mezinárodní měnový fond (IMF), Světová banka nebo Všeobecná dohoda o clech (GATT).

15. srpna 1971 byla zrušena fixace hodnoty měny vůči hodnotě zlata stejně tak, jako byla zrušena povolená fluktuace měn v rozsahu 1 %. Jejich hodnota měla být dána volným tržním chováním. Kvůli obavám z nestrukturovaného trhu, který by nebyl schopen ohodnotit měny správným způsobem, byla zavedena Smithsoniánská dohoda. Podle této dohody mohla hodnota dolaru kolísat v rozsahu 2,25 % oproti 1 % stanovenému v Bretton Woods. Ani Smithsoniánská dohoda nebyla ideálním řešením, americký obchodní deficit dále rostl a bylo potřeba, aby dolar oslabil více než o 2,25 %, které stanovila Smithsoniánská dohoda. Po zrušení těchto dohod zůstal měnový trh v podstatě regulovaný pouze "neviditelnou rukou trhu", která se snažila o nastolení tržní rovnováhy pomocí nabídky a poptávky. (6)

Ve stejném roce vznikl trh s penězi Forex, který začínal fungovat na základě pevných devizových kurzů jednotlivých měn. Prvními obchodníky s cizími měnami se staly centrální banky. Svět ale dále postrádal důvěru k americkému dolaru. Tento postoj vedl k tomu, že se systém pevných měnových kurzů zhroutil a 1. března 1973 byl tento trh kvůli nadměrnému zbavování se amerických dolarů uzavřen. Tím ale začala nová éra Forexu takového, jaký je dnes. (7)

3.2.1.2 Dohoda v Plaza Accord

Nabídka a poptávka nebyly vzhledem k nepředvídatelným ekonomickým událostem dostačujícím regulátorem měnových trhů. V roce 1985 se v hotelu Plaza sešli ministři financí a guvernéři centrálních bank vedoucích světových ekonomik, aby dospěli

k dohodám ohledně mezinárodní ekonomiky. Inlace ve světě byla nízká, ale Spojené státy trápil velký a narůstající deficit běžného účtu, na druhou stranu Japonsko a Německo byly v přebytku. Dohoda z Plaza Accord byla uzavřena 22. září 1985 a byla navržena tak, aby bylo možné řízené snížení hodnoty dolaru a na druhou stranu zvýšení hodnoty ostatních hlavních měn. Výsledky byly více než znatelné, během dvou let dolar poklesl o 46 % proti německé marce a o 50 % oproti japonskému jenu. Nejdůležitější na dohodě v Plaza Accord bylo bezpochyby to, že světové centrální banky upevnily svou roli v regulaci pohybů směnných kurzů, jelikož určování kurzů pouze pomocí nabídky a poptávky se ukázalo jako nedostačující. (6)

3.2.1.3 Zavedení eura (1999)

Při zavádění eura se každá z 11 zakládajících zemí Evropské měnové unie (Belgie, Německo, Španělsko, Francie, Itálie, Irsko, Nizozemí, Lucembursko, Portugalsko, Rakousko a Finsko) zavázala, že zafixuje svou měnu na určitém směnném kurzu vůči euru. Dále také tyto země přijaly společnou měnovou politiku, která byla řízena Evropskou centrální bankou (ECB). Jako elektronicky obchodovaná měna bylo euro zavedeno už 1. ledna 1999, první bankovky a mince se do oběhu dostaly však až během ledna a února roku 2002. (6)

3.2.2 Důležité pojmy na forexovém trhu

3.2.2.1 Měnový pár

Při obchodování na Forexu se ceny uvádějí v měnových párech. Měna, která je v páru uvedena jako první, se nazývá základní měna, má vždy hodnotu 1 a je to měna, kterou chtějí obchodníci nakoupit. Druhé měně v páru se říká "kvótovací" a je to měna, kterou využijí k tomu, aby nakoupili měnu základní.

Například v páru USD/CAD zde proti sobě stojí americký dolar a kanadský dolar. Americký dolar je v tomto páru uveden jako první, je tedy měnou základní. Kdyby cena tohoto páru byla 1,3920, znamenalo by to, že 1 americký dolar se rovná 1,3920 kanadských dolarů. Pokud je graf tohoto měnového páru v rostoucím trendu,

americký dolar posiluje a kanadský dolar oslabuje. Když je graf naopak v klesajícím trendu, americký dolar oslabuje a kanadský posiluje. (8)

3.2.2.2 Pip

Měny se na Forexu obchodují v pipech. Pip znamená nejmenší navýšení nebo snížení o jeden bod. Je to také nejmenší jednotka obchodu a představuje poslední číslo v hodnotě měnového páru. Když se například cena EUR/USD zvýšila z 1,1847 na 1,1848, vzrostla o jeden pip. Hodnota pipu v dolarech se u hlavních měnových párů liší. U každého měnového páru, kde je USD kvótovací měnou (např. EUR/USD, GBP/USD), má každý pip hodnotu 10 dolarů. Pro USD/JPY hodnota pipu není fixní, ale pohybuje se v rozmezí od 7 do 8 dolarů. (4)

3.2.2.3 Spot

Spotové operace jsou základními transakcemi prováděnými na devizovém trhu. Lze je charakterizovat jako kontrakty, při kterých jedna strana přijímá určitou sumu měny od protistrany proti dodání odpovídajícího objemu jiné měny. Vypořádání těchto operací neprobíhá fyzickým dodáním měn, ale elektronickými převody a všechny obchody jsou prováděny za aktuálně platné devizové kurzy. (1)

Spot Forex je obchodován v lotech, přičemž standardní velikost lotu je 100 000 jednotek dané měny. V poslední době se objevují i menší velikosti lotu, mini loty (10 000 jednotek) a micro loty (1 000 jednotek), které uvítají obchodníci s menším kapitálem. (9)

3.2.2.4 Spread

Spread je rozdíl mezi nabídkovou (bid) a poptávkovou (ask) cenou měnového páru, který obchodník platí při uzavření obchodu. Jinak řečeno je tento rozdíl poplatek pro brokera a u většiny brokerů je pevně stanoven. Platí, že čím nižší je spread, tím větší je obchodníkuv zisk. Nejmenší spready bývají u nejlikvidnějších měnových párů jako je EUR/USD. U tohoto páru se spread pohybuje okolo tří pipů. Spekulanti na Forex trhu nakupují za ask cenu a prodávají za bid cenu, tedy opačně než broker. (9)

3.2.3 Hlavní účastníci na Forexu

3.2.3.1 Centrální banky

Centrální banky a vládní instituce hrají na Forex trhu významnou roli a plní velmi důležité funkce. Především zajišťují stabilitu daných zemí a kontrolují zásoby peněžních prostředků. Centrální banky stanovují devizový kurz, vykonávají dohled nad ostatními bankami a určují měnovou politiku v zemi. (9)

3.2.3.2 Zákazníci

Tuto skupinu tvoří finanční instituce, investiční společnosti a fondy, korporace a obchodní společnosti, ale i jednotliví spekulanti a obyčejní lidé. Každý člověk, který se rozhodl odjet na dovolenou a bere si s sebou cizí měnu, se stává součástí forexového trhu, i když si to pravděpodobně neuvědomuje. Jednotliví spekulanti jsou obchodníci, kteří se pomocí odhadů vývoje kurzu měn snaží zhodnotit své prostředky. (9)

3.2.3.3 Makléři neboli brokeri

Jejich úkolem je zprostředkovat obchody mezi dvěma účastníky na trhu. Jsou ve spojení s ostatními makléři, bankami i finančními institucemi. Často se také brokeri stávají tvůrci trhu. Soukromí obchodníci se při zprostředkování obchodů bez brokera neobejdou a často není lehké najít toho vhodného. (4)

Dealing Desk (zkratka DD) je typ brokera, který je často označován za tvůrce trhu. Tento broker nevydělává peníze pouze na rozdíl nabídky a poptávky, ale vydělává i v případě, kdy klient prodává, protože DD broker obchoduje proti němu. Oproti tomu No Dealing Desk (NDD) je broker, který poskytuje přímo přístup na mezibankovní trh. NDD broker vydělává na provizích za obchodování nebo na vyšších spreadech, přičemž samotné obchodování je bez poplatků. NDD se dále rozděluje do dvou skupin - STP a ECN. Straight Through Processing (STP) brokeri jsou prostředníky mezi klientem a bankou. STP neobchodují proti svým klientům a většinou vydělávají tím, že si ke spreadu přidají menší přírůstek. Electronic Communications Network (ECN) jsou brokeri zprostředkovávající místo na trhu, kde všichni účastníci obchodují proti sobě tak, že zasílají konkurenční nabídky a poptávky do systému. ECN brokeri vydělávají pouze na provizích. (4)

3.2.4 Výhody Forexu

Obchodování na devizovém trhu je vysoce rizikový byznys, přesto je ale Forex největším a nejoblíbenějším trhem na světě. Má totiž několik výhod, které na něj lákají čím dál více jednotlivců. Je velmi flexibilní, otevřený je totiž 24 hodin 5 dní v týdnu. U většiny brokerů se zde neplatí žádné poplatky za otevření nebo uzavření obchodu a obchodníci platí pouze spready. Je vysoce likvidní, jedním kliknutím myši obchodník uskuteční obchod, okamžitě a bez prodlev. Obchodování na Forexu vyžaduje minimální finanční nároky na obchodní účty a není náročné, pokud si obchodník připraví dobrý obchodní plán a ziskovou strategii, kterou je ovšem vhodné předem otestovat. (9)

Na Forex trhu se může i obyčejnému člověku podařit být forexovým traderem vydělávajícím si na živobytí obchodováním. U obchodování na Forexu nezáleží na tom, zda má člověk malý nebo velký vstupní kapitál, jestli má vysokou školu nebo čím se živí. Začínající obchodník si musí nalézt vhodného brokera, založit si demo účet a stáhnout si obchodní systém s grafy, který většina brokerů nabízí zcela zdarma. Po otestování profitabilnosti své strategie už může přejít k založení reálného účtu. Jednou z výhod Forexu je, že je finančně nenáročný. Většina brokerů nabízí vedle klasických účtů i mini účty a micro účty, u kterých stačí do začátku obchodování jen několik stovek dolarů. (9)

3.2.5 Obchodní hodiny na Forexu

Forex je otevřen od nedělního večera do pátečního odpoledne 24 hodin denně a obchoduje se s velmi dobrou likviditou. Je zde tedy dostatečný objem obchodů pro to, aby mohli tradeři kdykoli do obchodu vstoupit, ale hlavně obchod kdykoli uzavřít. V některých časech je ale likvidita na trhu vyšší než v jiných. Obchodování bývá zpravidla nejklidnější při asijské seanci, která trvá od 1:00 do 8:00 středoevropského času, a naopak nejaktivnějším obchodním centrem je Spojené království, kde se obchoduje přes 30 % celkového objemu. V Londýně se obchoduje od 9:00 do 18:00 SEČ. Spolu s Německem, Francií a Švýcarskem tvoří Evropa okolo 42 % celkového obchodování Forexu. Na druhém místě za Spojeným královstvím jsou Spojené státy s 19 % celkového objemu obchodů. Zde se obchoduje od 14:00 do 23:00 SEČ. (6)

Obecně platí, že nejatraktivnějšími obchodními hodinami s největší likviditou bývají ty, kde se dvě obchodní části překrývají. K nejvýraznějším pohybům na trhu bude

pravděpodobně docházet od 14:00 do 18:00 SEČ, kdy se obchoduje souběžně v Londýně a v New Yorku, od 9:00 do 10:00 SEČ, kdy se překrývají trhy v Tokiu a Londýně, nebo od 1:00 do 8:00 SEČ, kdy se obchoduje současně v Sydney a v Tokiu. Je také statisticky zjištěno, že obchodně nejzajímavějšími dny, ve kterých dochází k největším pohybům, jsou úterý a středa. (9)

Tabulka 1 - Obchodní hodiny na Forexu

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

Zdroj: (10)

3.2.6 Nejvýznamnější měny a hlavní měnové páry

3.2.6.1 Americký dolar (USD)

Významným rysem devizového trhu je dominantní postavení amerického dolaru. USD je zákonným platidlem Spojených států a některých dalších zemí a je také nejpoužívanější měnou v mezinárodních transakcích. V mnoha státech drží centrální banky dolar spolu se zlatem jako bankovní rezervu. USD je také měřítkem pro ohodnocování ostatních měn na devizovém trhu. (5)

3.2.6.2 Euro (EUR)

Druhou nejvíce obchodovanou měnou za americkým dolarem je euro (EUR). Je to měna eurozóny zavedená 1. ledna 1999, jejíž role jako rezervní měny v mezinárodním systému se postupně zvyšuje. EUR je oficiálním platidlem v 19 zemích z 28 zemí Evropské unie, které tvoří eurozónu. Měnovou politiku eurozóny spravuje Evropská centrální banka. (5)

3.2.6.3 Britská libra (GBP)

Britská libra je oficiální měna Spojeného království. Zpočátku byla libra označením jednotky hmotnosti, ale později se začala využívat i jako jednotka měny. Libra je obsažena v 15 % všech obchodů na devizovém trhu a její pozici upevňuje přední postavení Británie

a zejména Londýna jako finančního centra, kde se zobchoduje více než 34 % z celkového denního obratu na Forexu. (5)

3.2.6.4 Japonský jen (JPY)

Další měna široce používaná jako bankovní rezerva je japonský jen, který je oficiální měnou Japonska. Japonská ekonomika je třetí největší na světě a japonský jen je obsažen v 16,5 % všech transakcích na Forexu. O měnovou politiku Japonska se stará Bank of Japan, která je jednou z nejvíce aktivních centrálních bank na devizovém trhu. (5)

3.2.6.5 Švýcarský frank (CHF)

Švýcarský frank je oficiální měnou ve Švýcarsku a Lichtenštejnsku. Ve francích se zobchoduje necelých 7 % všech transakcí na Forexu a je tak pátou nejvýznamnější měnou na devizovém trhu. Švýcarský frank má vysokou kladnou korelaci s cenou zlata a jeho role často vzrůstá v období nestability, kdy se chtějí obchodníci uchýlovat k bezpečnějším investicím. (5)

3.2.6.6 Hlavní měnové páry

Těchto pět nejvýznamnějších měn tvoří čtyři hlavní měnové páry. Nejlikvidnějším a nejobchodovanějším měnovým párem na devizovém trhu je EUR/USD, který je obsažen ve 28 % všech obchodů. Na EUR/USD velmi silně působí ekonomická situace v USA a také situace v eurozóně. 13 % veškerých obchodů provedených na Forexu v sobě zahrnuje měnový pár USD/JPY, který je výrazně ovlivňován vývojem na akciových trzích a nastavením měnové politiky Bank of Japan. Dalších 12 % ze všech obchodů na devizovém trhu pokrývá měnový pár GBP/USD a poslední z hlavních měnových párů USD/CHF zahrnuje pouze 5 % všech obchodů na Forexu. (5)

3.3 Metody predikce změn kurzů na devizovém trhu

3.3.1 Fundamentální analýza

Cílem fundamentální analýzy je sledování Forexu pomocí ekonomických, politických a sociálních aspektů, které ovlivňují trh. Forex je na světové události a zprávy citlivější než ostatní trhy. Zprávy o inflaci, úrokových sazbách atp. vyhledávají obchodníci například v ekonomických kalendářích, na finančních webech, v odborných časopisech nebo novinách. Za velmi výrazné fundamenty ovlivňující vývoj měnového trhu se považuje peněžní zásoba, úrokové sazby centrálních bank, platební bilance a inflace. (9)

3.3.1.1 Peněžní zásoba

Peněžní zásoba dané země byla vždy významným faktorem ovlivňujícím určení úrokových sazeb a zejména ceny měn. *"Peněžní zásoba vyjadřuje množství peněz, které v dané národní měně obíhají na trhu. Nejsou to jen bankovky a mince, ale také bankovní vklady, účty peněžních fondů a jiné další formy finanční aktivity"* (11)

3.3.1.2 Úrokové sazby

Úrokové sazby jsou vyhlášovány centrálními bankami jednotlivých států. Centrální banky mají jako jediné instituce právo vydávat nové mince a bankovky, a proto také rozhodují, jaká bude jejich cena. Sazby centrální banky jsou velmi významným prvkem ovlivňujícím hodnotu měny. Obecně platí, že v rostoucí ekonomice bude zvýšení úrokových sazeb následováno zhodnocením měny a naopak snížení úrokových sazeb povede k jejímu znehodnocení. (11)

3.3.1.3 Platební bilance

Účet platební bilance se dělí na dvě části: běžný a kapitálový účet. Běžný účet sleduje obchod v hmotných jednotkách, jako jsou například vyrobené produkty. Kapitálový účet měří toky peněz jako například investice do dluhopisů. (6)

Obchodní bilance dané země ukazuje čistý rozdíl mezi jejím vývozem a dovozem. Když země více dováží, než vyváží, její obchodní bilance vykazuje deficit. Pokud je to naopak, obchodní bilance je pozitivní, tedy vykazuje přebytek. Deficit obchodní bilance se

považuje za nežádoucí, protože negativně ovlivňuje hodnotu měny. Pokud například USA vykazuje větší import než export, dolary proudí ven z USA a tím pádem hodnota dolaru klesá. U pozitivní obchodní bilance je to naopak, větší export znamená vyšší hodnotu dolaru vůči ostatním měnám. (6)

Kapitálové toky *"zaznamenávají příchozí a odchozí investiční toky země, jako jsou platby za celé firmy (nebo jejich části, akcie, dluhopisy, bankovní účty, nemovitosti a tovarny"*. Kapitálové a obchodní toky spolu po sečtení tvoří platební bilanci země. Teoreticky by se tento součet měl rovnat nule. Jiný výsledek, ať už pozitivní nebo negativní, velmi ovlivní směr pohybu ceny národní měny. Pokud je obchodní a kapitálová bilance negativní, měna bude klesat, když je pozitivní, měna bude růst. (6)

3.3.1.4 Inlace

Inlace je obecně velmi negativním jevem, který se projevuje růstem celkové cenové hladiny. Dochází k růstu množství peněz v ekonomice, která má za následek pokles kupní síly peněz, a tedy ke znehodnocení měny. (3)

3.3.1.5 HDP

Hrubý domácí produkt (GDP, Gross Domestic Product) je ukazatel používaný pro sledování výkonnosti ekonomiky státu a udává hodnotu všech vyprodukovaných statků a služeb za dané časové období v námi sledované zemi. (3)

3.3.1.6 Důležité fundamentální indikátory pro jednotlivé měny

Některé vyhlášené ekonomické zprávy mohou vykazovat významnější vliv na pohyb ceny než zprávy ostatní. Následující výčet obsahuje dle serveru FXstreet.cz ty nejvíce ovlivňující fundamentální indikátory pro jednotlivé měny.

Hlavní fundamentální indikátory působící na trh s USD:

1. Report z amerického trhu práce (Nonfarm Payrolls, NFP).
2. Stanovení úrokových sazeb Fedem (FOMC Statement).
3. ISM index ve zpracovatelském průmyslu (ISM Manufacturing Index).
4. Index spotřebitelských cen (Consumer Price Index, CPI). (12)

Hlavní fundamentální indikátory působící na trh s EUR:

1. Index nákupních manažerů (Purchasing Managers Index, PMI).
2. Spotřebitelská inflace (Euro area annual inflation).
3. Měnové zasedání ECB (ECB Monetary Policy Decisions). (13)

Hlavní fundamentální indikátory působící na trh s GBP:

1. Maloobchodní tržby (Retail Sales).
2. Zasedání Bank of England (MPC Rate Statement).
3. Index nákupních manažerů ve službách (Services PMI).
4. Schválení nových hypoték (Mortgage Approvals). (14)

Hlavní fundamentální indikátory působící na trh s JPY:

1. Tankan index (Tankan Manufacturing/ Non-Manufacturing Index).
2. Index spotřebitelských cen (Consumer Price Index, CPI).
3. Prohlášení Bank of Japan o měnové politice (Monetary Policy Statement). (15)

Hlavní fundamentální indikátory působící na trh s CHF:

1. Index spotřebitelských cen (Consumer Price Index, CPI).
2. Devizové rezervy (Foreign Currency Reserves).
3. KOF Index (KOF Economic Barometer). (16)

3.3.2 Technická analýza

S nástupem nových technologií se stala technická analýza velmi populárním nástrojem využívaným pro obchodování na FX trhu. *"Technická analýza funguje na měnových trzích obzvláště dobře, protože krátkodobé fluktuace ceny měn jsou prvotně způsobovány lidskými emocemi nebo vnímáním trhu."* (6)

Hlavním nástrojem pro technickou analýzu jsou grafy, které se využívají pro vyhledávání trendů, formací a jiných ukazatelů, které by mohly pomoci nalézt příležitosti k zisku. Každý graf technické analýzy je vyjádřen cenou na ose y a ve většině případů nejpoužívanějších grafů také časovým obdobím na ose x. Velmi důležitým předpokladem pro úspěšnou práci s technickou analýzou je to, že trhy mají tendenci vytvářet trendy. (9)

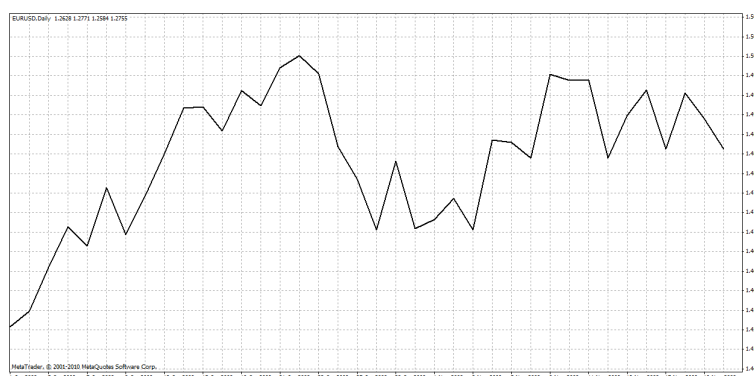
3.3.2.1 Typy grafů

Grafy jsou považovány za nejdůležitější prvek technické analýzy, a to díky tomu, že je o mnoho jednodušší vstřebávat grafické znázornění v podobě čar nebo svíček než měnit se čísla v tabulce. Při obchodování Forexu pomocí technické analýzy jsou využívány tři základní typy grafů, a to čárový, čárkový a svíčkový. (4)

Čárový graf

Jeho podstatou je pouhé spojování jednotlivých zavíracích cen, jedná se tedy o nejjednodušší zobrazení pohybu ceny na trhu. Čárový graf je velmi přehledný, lze díky němu na první pohled poznat, zda je trh v býčím nebo medvědí trendu nebo zda jde do strany. Na druhou stranu však poskytuje podstatně méně informací o ceně než čárkový nebo svíčkový graf. (5)

Obrázek 1 - Čárový graf

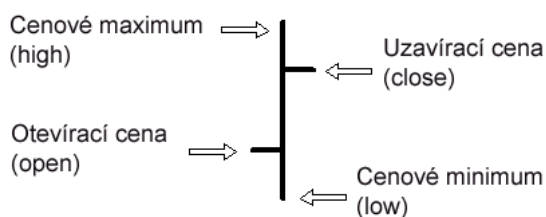


Zdroj: (17)

Čárkový graf

Tento typ grafu má o dost větší vypovídací schopnost o tom, co se na trhu děje, než graf čárový. Každá čárka představuje obchodní rozpětí daného časového období, každá čárka tedy představuje jeden časový rámeček. Nejvyšší vrchol jednotlivé čárky značí nejvyšší cenu (High), nejnižší bod čárky označuje nejnižší cenu (Low). Vzdálenost mezi těmito dvěma cenami se označuje jako rozsah, neboli "Range". Vodorovný výběžek na levé straně čárky představuje otevírací cenu (Open) a výběžek napravo vyjadřuje zavírací cenu (Close). (4)

Obrázek 2 - Čárka, jednotlivé ceny

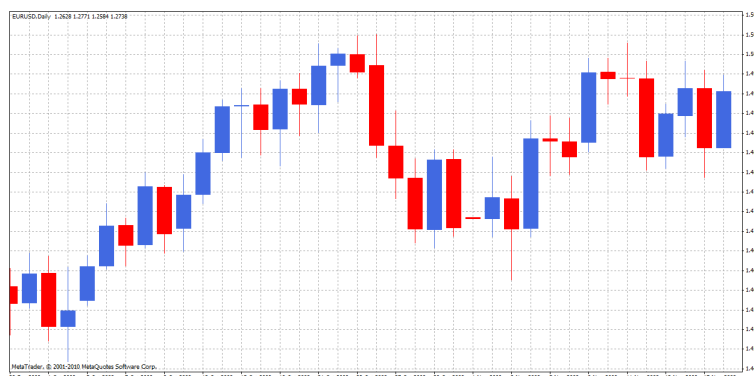


Zdroj: (18)

Svíčkový graf

Svíčkové grafy poskytují v podstatě ty samé informace jako čárkové grafy. Rozdíl je ale v jiném barevném zobrazení rostoucích a klesajících svíček. Díky tomu mohou obchodníci vidět některé jevy a formace, které nejsou v čárkových grafech na první pohled viditelné. Každá svíčka, stejně jako čárka v čárkovém grafu, představuje jeden časový rámeček.

Obrázek 3 - Svíčkový graf



Zdroj: (17)

3.3.2.2 Trend a trendové čáry

Podstatou technické analýzy je fakt, že se ceny na trhu pohybují v trendech. Tyto trendy se rozdělují na rostoucí (uptrend) a klesající (downtrend). Trh, jehož cena jde nahoru, se také jinak nazývá býčí trh (bull) a naopak klesajícímu trhu se jinak říká medvědí trh (bear). (9)

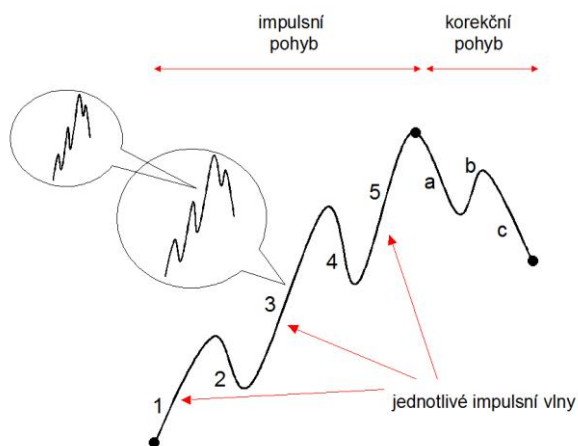
Pro popis směru trhu velmi dobře slouží trendové čáry. Trendová čára je rovná přímka, která na grafu spojuje alespoň dva cenové vrcholy nebo dna. Rostoucí trendová čára se vytvoří tak, že se spojí spodní korekční body (minulá nižší nebo vyšší cena, od

kteře se trh obracel), kteře cena vytvořila při pohybu nahoru. Klesající trendová čára popisuje klesající pohyb ceny a je zakreslována tak, že spojíme horní korekční body, kteře ceny vytvářela při pohybu dolů. Uptrendová čára je zakreslována pod cenami, naopak downtrendová nad cenami. (4)

3.3.2.3 Elliottovy vlny

Jedním z nástrojů technické analýzy, kteře mají pomáhat předpovídat pohyby na Forexu, jsou Elliottovy vlny. Ralph Nelson Elliott byl chudý účetní, kteřý vytvořil svou teorii ve 30. letech minulého století. Základní podstata této teorie je založena na principu, že trh vytváří pravidelné a opakující se vlny. Podle Elliotta se trh pohybuje v sérii vln, přičemž hlavní pohyb uptrendu je složen ze tří rostoucích a ze dvou klesajících vln. Těchto pět vln tvoří impulsní pohyb, kteřý je následován třemi dalšími vlnami, kteře tvoří korekční pohyb. Dohromady se tedy Elliottova vlna skládá z osmi vln, z pěti impulsních, kteře se běžně označují číslicemi 1-5, a ze tří korekčních, kteře jsou označovány písmeny a, b, c. Každá Elliottova vlna se dále skládá z vln nižšího stupně. (4)

Obrázek 4 - Elliottova vlna pro uptrend



Zdroj: (19)

3.3.2.4 Supporty a rezistence

Supporty a rezistence jsou úrovně, kteře se ceně nedaří prorazit při pohybu dolů nebo vzhůru. Linie supportu je cena, kteřou je většina obchodníků ochotna přijmout a pod kteřou nechce nikdo prodávat. Naopak úroveň rezistence je cena, kteřou je většina obchodníků ochotna nejvýše zaplatit. Linie supportů a rezistencí bývají však často

proražené. Někdy toto proražení trvá jen chvíli, trh pouze testoval danou úroveň a pak se vrátí zpět. Pokud je proražení úrovně definitivní, může se proražená hladina supportu změnit na rezistenci a naopak. (20)

3.3.2.5 Fibonacciho návraty

Tvůrcem Fibonacciho úrovní a návratů je vědec a matematik Leonardo da Pisa, přezdívaným jako Fibonacci. Narodil se v Itálii roku 1175 našeho letopočtu a je znám zejména objevením posloupnosti čísel, která se později začala nazývat jako Fibonacciho čísla a posloupnosti. Fibonacciho čísla se objevují v přírodě tak často, že jsou někdy nazývány přírodními zákony. Vysvětlují například sklon pyramid v Egyptě, rozmnožování zvířat, stavbu lidského těla, poměr buněčného dělení, počet okvětních lístků u rostlin a další. (8)

Fibonacciho posloupnost je posloupnost čísel, ve které je každé další číslo součtem dvou předchozích. Jedná se tedy o číselnou řadu 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55,... Podíl dvou za sebou jdoucích čísel se blíží tzv. zlatému poměru, což je číslo 1,618. Z tohoto podílu se určují Fibonacciho návraty v cenových grafech. (9)

Tabulka 2 - Nejdůležitější Fibonacciho úrovně

0.236	23.6 %
0.382	38.2 %
0.5	50.0 %
0.618	61.8 %
0.786	78.6 %
1.27	127.0 %
1.618	161.8 %

Zdroj: vlastní zpracování

Fibonacciho úrovně lze nalézt v každém obchodním softwaru a ve všech obchodních platformách. Obchodníci nejčastěji používají hodnoty korekcí a prodloužení. V podstatě se dá očekávat změna trendu nebo obrat ceny, pokud se cena přiblíží k nějaké z Fibonacciho úrovní. Dále bývají Fibonacciho úrovně využívány pro odhad ceny pro výstupy nebo vstupy do obchodů. (9)

Fibonacciho úrovně zpětných pohybů a prodloužení navíc mohou potvrdit proražení důležitých linií, mohou se tedy stát důležitými hladinami podpory a odporu. Hlavní myšlenkou Fibonacciho návratů je to, že se trh v trendu koriguje v předvídatelných korekcích, po kterých se cena vrací do původního směru. Aby byl možné je do grafu zakreslit, je třeba umět rozpoznat swingové nejvyšší ceny a swingové nejnižší ceny. Po nalezení těchto nejnižších a nejvyšších cen úrovně zpětného pohybu se do grafu jednoduše zanesou pomocí obchodního softwaru tak, že se spojí významná nejnižší cena s nejvyšší cenou pro uptrend, a nejvyšší cenu s nejnižší pro downtrend. (8)

3.3.2.6 Svíčky a svíčkové formace

Svíčkové grafy mají původ v 18. století v Japonsku, kde se s jejich pomocí obchodovalo na trhu s rýží. Každá jednotlivá svíčka zobrazuje jeden časový úsek a je tvořena cenami Open, High, Low a Close. Každá svíčka má tělo a stíny. Nejvyšší částí horního stínu je High cena daného časového úseku a naopak nejnižší částí dolního stínu je Low daného časového úseku. Tělo svíčky je ohraničeno Open a Close cenou a pokud cena zavřela nad otevírací cenou, tělo svíčky vypadá jako duté a jedná se o býčí svíčku. Když je to naopak, tělo svíčky je vyplněné a této svíčce se říká medvědí svíčka. (4)

Doji svíčka

Doji svíčka má stejnou Open a Close cenu, tím pádem nemá žádné nebo jen velmi malé tělo. Značí, že trh uzavřel přesně tam, kde otevřel, a tedy nerozhodnost mezi kupujícími a prodávajícími. Znat doji svíčku je užitečné, protože doji velmi často předznamenává brzkou změnu trendu. (9)

Dvojitý vrchol a dvojitě dno

Dvojitě vrcholy a dvojitá dna jsou také velmi silným signálem pro obrat trendu. Dvojitý vrchol se vytvoří tak, že cena vytvoří vrchol, který se kupujícími ani při opětovném pokusu nepodaří prorazit. Cena začne klesat a vznikne dvojitý vrchol. Cena může tyto vrcholy testovat i vícekrát a čím více vrcholů formace obsahuje, tím je vyšší pravděpodobnost otočení trendu. Dvojitě dno je vlastně obrácený dvojitý vrchol a platí pro něj tedy opačná pravidla. (4)

Hlava a ramena

Jedná se stejně jako u předchozí formace o formaci předpovídající obrat směru trendu. Je tvořena vrcholem-ramenem, za kterým následuje další, o něco vyšší, vrchol-hlava a poté další nižší vrchol-rameno. Můžeme se setkat i s obrácenou variantou této formace, která se objevuje při končících downtrendech, tedy obrácená hlava a ramena. (9)

Trojúhelníky

Trojúhelníky objevující se v grafech můžeme rozdělit do tří kategorií - symetrický, rostoucí a klesající. Symetrický trojúhelník tvoří několik vln, které se stále zmenšují a směřují k jednomu bodu. Pokud cena prorazí stranu trojúhelníku směrem nahoru, pravděpodobně bude pokračovat v uptrendu a naopak. Rostoucí trojúhelník se vyznačuje několika rostoucími vlnami, které nejsou schopny prolomit horizontální cenovou hranici nejvyšších cen. Tato formace ukazuje na tlak kupujících, kteří se snaží dostat cenu nad utvořenou hranici odporu. Klesající trojúhelník je opakem rostoucího a ukazuje na převahu prodávajících, kteří se snaží stlačit cenu až pod utvořenou hranici podpory. (21)

3.3.2.7 Technické indikátory

Indikátory jsou určité matematické výpočty z cen daného měnového páru. Na základě jejich vypočtené hodnoty mohou obchodníci odhadovat například změny směru trendu anebo jen pomáhají k lepší vizualizaci dějů na trhu.

Klouzavé průměry

Existuje několik typů klouzavých průměrů, nejrozšířenějšími a nejpoužívanějšími jsou však jednoduché a exponenciální. Jednoduché klouzavé průměry, jinak také "simple moving average" (SMA), počítají se zprůměrovanou, nejčastěji závírací cenou za dané časové období. *"Například dvacetidenní klouzavý průměr se počítá ze součtu závíracích cen posledních dvaceti dní, který se vydělí dvaceti."* (8)

Jelikož jednoduché klouzavé průměry velmi citlivě reagují na vrcholy trendů a velké odchylky, byly vytvořeny exponenciální klouzavé průměry. Exponenciální klouzavé průměry (EMA) totiž kladou větší důraz na výraznější místa u poslední ceny. Znamená to tedy, že výrazný vrchol například pět dní nazpět bude mít menší hodnotu a neovlivní tolik výsledný klouzavý průměr. (9)

CCI - Commodity Channel Index

CCI je oscilující indikátor, který naznačuje přeprodanost nebo překoupenost trhů. Zjednodušeně řečeno měří sílu a směr trendu. CCI měří cenu vzhledem ke klouzavému průměru, když je tedy CCI nastavený na standardní nastavení dvacet, cena se poměřuje ve vztahu k dvacetidennímu klouzavému průměru. Vypočítá se pomocí jednoduché rovnice, kterou v sobě obsahuje každý obchodní software. CCI indikátor se nejčastěji využívá pro sledování divergencí a překoupenosti nebo přeprodanosti trhů. (8)

RSI - Index relativní síly

RSI se pohybuje v rozmezí od 0 do 100 a je to indikátor, který také určuje překoupenost a přeprodanost trhů. Pokud je RSI pod 30, znamená to přeprodaný trh a pokud je RSI nad 70, signalizuje to překoupený trh. RSI také dobře slouží při potvrzování trendů a trendových formací, pokud je RSI nad úrovní 50, je trh v uptrendu a pokud je pod 50, je trh v downtrendu. Velmi dobře se dá RSI používat i pro hledání divergencí, které mohou signalizovat brzký obrat trendu. (9)

ATR - Average True Range

ATR je indikátor, jenž slouží pro měření tržní volatility. Dává obchodníkovi informaci o průměrné výšce úseček za posledních X období. Zjednodušeně se dá jeho fungování popsat na příkladu se základním nastavením 14 období. Hodnotu průměrné výšky svíčky za posledních 14 období indikátor ATR vypočítá tak, že odečte High minus Low za posledních 14 svíček a tuto hodnotu zprůměruje. (22)

3.3.2.8 Divergence

Obchodování divergencí spočítá v tom, že obchodníci hledají moment, kdy se cena dostane do nesouladu s nějakým vybraným indikátorem. Nezáleží na tom, o jaký indikátor se jedná, divergence se dají hledat například u RSI, MACD nebo CCI. Když cena klesá a indikátor roste, jedná se o býčí divergenci a pokud cena roste a indikátor klesá, říká se této divergenci medvědí. Divergence správně fungují na všech časových rámcích, dají se tedy používat jak na minutových grafech, tak i například na týdenních. (9)

3.3.2.9 Časové rámce

Časový rámec se dá zjednodušeně popsat jako jedna svíčka nebo čárka v grafu. Pokud tedy svíčka v grafu představuje pět minut, obchoduje se v "Time frame" pěti minut. Časové rámce se dělí do tří základních kategorií, a to dlouhodobé, krátkodobé a intradenní. Do dlouhodobých časových rámců se řadí denní a týdenní grafy, pozici zde obchodníci drží od několika týdnů do několika měsíců. V krátkodobých nebo swingových časových rámcích se používají hodinové nebo čtyřhodinové grafy a pozice zde bývá držena od několika hodin do několika dnů. Pro intradenní obchodní styl obchodníci využívají minutových, případně pětiminutových grafů. (9)

Používání více časových rámců je považováno za důležité, protože při sledování pouze krátkodobých časových rámců může obchodník ztratit přehled o trendech a důležitých hladinách podpory a odporu. Pro získání kompletního přehledu o dějích na trhu jsou obvykle dostačující tři časové rámce. Prostřední rámec by měl odpovídat průměrné délce obchodů, které obchodník uskutečňuje. Vyšší rámec by měl být čtyřnásobkem toho prostředního a nižší rámec by měl být čtvrtinou prostředního rámce. Pokud tedy obvykle drží obchodník pozici hodinu, jeho prostřední rámec je hodinový, vyšší rámec je čtyřhodinový a nižší rámec patnáctiminutový. (4)

3.3.3 Korelace měnových párů

Korelace je statistický pojem, který vypočítává sílu nebo těsnost vzájemné závislosti mezi dvěma veličinami. Při obchodování forexového trhu korelace měří závislost mezi dvěma měnovými páry, a ta je vyjádřena korelačním koeficientem. Korelační koeficient tedy říká, jak těsně se páry pohybují stejným nebo opačným směrem během daného časového úseku. Rozlišuje se korelace pozitivní a negativní, proto korelační koeficient nabývá hodnot od -1 do 1. (6)

Koeficient rovnající se +1 znamená, že spolu měnové páry stoprocentně pozitivně korelují, tedy každý pip směrem nahoru u jednoho páru vyvolá růst ceny o jeden pip i u páru druhého. Koeficient 0 znamená nulovou shodu mezi dvěma měnovými páry. Koeficient -1 říká, že měnové páry spolu stoprocentně negativně korelují, a tak každý pip směrem nahoru jednoho měnového páru vyvolá pokles ceny o jeden pip u páru druhého. Hodnotu korelace pohybující se v rozmezí od -0,6 do 0,6 můžeme považovat za

bezvýznamnou. Pokud se tedy korelační koeficient mezi dvěma měnovými páry rovná například +0,92, jedná se o velmi silnou závislost. Investicí do obou těchto párů v podstatě obchodníci zdvojnásobují svoji pozici. (4)

3.4 Money management

Money management v překladu znamená řízení peněz, jehož základním cílem je zajistit přežití, druhým cílem je stabilizovat ztráty a třetím je získávat výnosy. Přežití si každý obchodník může zajistit tak, že nebude riskovat celý svůj kapitál na jeden obchod. Čím hlouběji do ztrát klesne, tím hůře se z nich bude dostávat. Obchodník si musí předem určit, kolik peněz může na jeden obchod ztratit. Bylo otestováno, že maximální výše, kterou může trader na jednom obchodě ztratit, aniž by jeho účet zaznamenal nějakou větší újmu, jsou 2 % z jeho kapitálu. Když má tedy na účtu 20 000 dolarů, neměl by na jeden obchod riskovat více než 400 dolarů. Většina úspěšných profesionálů a konzervativních traderů považuje i 2 % za příliš vysoký limit a nedovolí si riskovat více než 1 až 1,5 % svých aktiv na jeden obchod. Pravidlo 2 % uchrání obchodníky před škodou na jejich účtu i v případě, že je potká řada pěti nebo šesti ztrátových obchodů za sebou. (21)

3.5 Základní typy objednávek na devizových trzích

3.5.1 Příkaz Buy/Sell market (Okamžitá realizace)

Jedná se o případ, kdy je prostřednictvím obchodní platformy zadán brokerovi pokyn k nákupu nebo prodeji požadovaného množství lotů za aktuálně nejvýhodnější kurz v době, kdy je pokyn doručen na trh. Pokud obchodník nakupuje nebo prodává za market, znamená to, že akceptuje aktuální tržní cenu a za ni také nakupuje či prodává. (5)

3.5.2 Příkaz Stop-loss (SL, Zastavení ztrát)

Příkaz stop-loss umožňuje obchodníkům určit maximální výši ztráty, kterou jsou ochotni v daném obchodu přijmout. Obchodník tedy už před vstupem do pozice ví, kolik bude v obchodě riskovat. Jakmile se cena daného měnového páru posune v obchodníkům neprospěch a dosáhne hranice, na které si trader umístil příkaz stop-loss, bude jeho obchod bezprostředně uzavřen. Používání příkazu stop-loss má dvě části - původní umístění stop-

lossu na předem stanovenou vhodnou úroveň a následné posouvání stop-lossu, pokud obchod pokračuje v obchodníkův prospěch. Pro zabezpečení zisku je možné využít pravidla posunu stop-lossu na hranici vstupu do obchodu, jakmile dosáhne pozice zisku, který odpovídá původnímu riziku stanovenému stop-lossem. (6)

3.5.3 Příkaz Take profit (TP, Realizace zisku)

Hranice take profit příkazu, nebo také profit-targetu, je maximální hodnota, při které se obchod uzavře se ziskem. Příkazem take profit obchodníci ochraňují své zisky proti případnému nepříznivému vývoji ceny v budoucnu. Pokud se cena měnového páru vyvíjí ve prospěch obchodníka a zisk dosáhne hranice take profit, obchod se automaticky uzavře a obchodníkovi je vyplacen zisk. (23)

4 Vlastní práce

V praktické části práce bude definována obchodní strategie, která bude testována na demo účtu po dobu 6 měsíců. Jednotlivé provedené obchody budou stručně popsány a následovat bude vyhodnocení profitabilnosti testované strategie.

4.1 Základní specifika obchodní strategie

Počáteční vklad na demo účtu vedeném v amerických dolarech bude 100 000 USD s finanční pákou 1:200. Bude obchodováno s objemem 10 lotů, které představují 1 000 000 jednotek základní měny. Při každém obchodu bude riskováno maximálně 1 100 USD, které tvoří 1,1 % ze základního kapitálu.

Všechny vstupy do pozic budou realizovány ručně a jejich základem bude technická analýza trhu. Všechny obchody budou ukončeny ve stejný den, jako byly otevřeny a pozice tedy nebudou drženy přes noc.

4.2 Výběr sledovaných měnových párů

Broker nabízí k obchodování několik desítek měnových párů od těch hlavních s vysokou volatilitou a likviditou až po ty exotické. Po porovnání jednotlivých trhů byly kvůli požadavkům na vysokou volatilitu, likviditu a nízké spready vybrány čtyři hlavní měnové páry, a to EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF a USD/JPY. Tyto čtyři měnové páry jsou nejlikvidnějšími a nejobchodovanějšími měnovými páry na devizovém trhu a zahrnují v sobě největší podíl veškerých obchodů provedených na Forexu.

4.3 Výběr časového rámce (timeframe)

Jednotlivé časové rámce mají různé vlastnosti a charakteristiky, z nichž některé byly popsány již v teoretické části. Nižší a intradenní časové rámce (např. minutové nebo pětiminutové) jsou o poznání rychlejší než ty vyšší (např. denní nebo týdenní) a vznikají zde tak častější signály a příležitosti ke vstupům do obchodů. Intradenní obchodování však vyžaduje více psychické odolnosti a času pro přípravu na provádění jednotlivých obchodů

během dne než sledování denních grafů, u kterých může stačit trh zkontrolovat jen jednou denně.

S ohledem na omezený čas obchodování a s tím spojený požadovaný minimální počet provedených obchodů byl pro účely této práce zvolen patnáctiminutový časový rámec (M15). Vyskytuje se zde mnoho signálů ke vstupům do obchodů, ale nejedná se o tak psychicky náročnou záležitost jako v případě minutových, třiminutových nebo pětiminutových grafů.

4.4 Výběr indikátorů a formací pro vstupy

Byly vybrány dva hlavní indikátory pro stanovení vstupů do pozice, a to exponenciální klouzavý průměr (Exponencial Moving Average, EMA) a CCI indikátor. Klouzavý průměr pomáhá spolu s trendovými čarami identifikovat trend a jeho nastavení bylo upraveno na období 34. CCI indikátor udává přeprodanost nebo překoupenost trhů a měří sílu a také směr trendu. Pro účely určení signálů pro vstupy do obchodů bylo zvoleno nastavení CCI indikátoru na období 14, které bylo doplněno o období 50 pro potvrzení správného směru trendu a kvůli eliminaci neplatných signálů. Pro sledování důležitých hranic odporu a podpory byly využívány horizontální linie a Fibonacciho úrovně.

4.5 Stanovení vstupů

4.5.1 Vstup do pozice buy

Nejdříve bude sledován graf indikátoru CCI14, který má zobrazeny úrovně -100; 0 a +100. Základním požadavkem pro vstup do pozice buy bude, aby graf CCI indikátoru překročil hranici +100, poté se vrátil zpět do oblasti 0 až +100, zde utvořil formaci ve tvaru písmene "V" a směřoval zpět k hranici +100. Toto by se na cenovém grafu mělo projevit jako jasně rozpoznatelný uptrend, který tvoří svou korekci. Další podmínkou pro vstup je graf indikátoru CCI50, který se bude nacházet nad nulovou linií a indikovat tak, že stále převládá síla kupujících a trh bude po korekci nadále pokračovat v uptrendu. Následovat bude kontrola exponenciálního klouzavého průměru (EMA34), který by měl mít sklon 30° nebo více pro potvrzení uptrendu. Cenový graf se bude nacházet nad EMA34 nebo ho bude

protínat do směru uptrendu. Do pozice buy bude vstoupeno po splnění těchto podmínek na uzavírací ceně býčí svíčky, která utvoří na indikátoru CCI14 formaci "V".

Obrázek 5 - Vstup do pozice buy



Zdroj: (24) vlastní zpracování

4.5.2 Vstup do pozice sell

I v tomto případě bude nejprve sledován graf indikátoru CCI14 s úrovněmi -100; 0 a +100. Základní požadavek pro vstup do pozice sell bude téměř totožný s požadavkem pro vstup do pozice buy, ale bude obrácený. Graf indikátoru CCI14 tedy klesne pod hranici -100, poté se vrátí zpět do oblasti 0 až -100, utvoří zde formaci ve tvaru obráceného písmene "V" a směřuje zpět k hranici -100. Na cenovém grafu je jasně viditelný downtrend, který tvoří svou korekci. Dalšími podmínkami pro vstup do pozice sell je graf indikátoru CCI50 nacházející se pod nulovou linií a sklon exponenciálního klouzavého průměru (EMA34) pro potvrzení downtrendu. Cenový graf se bude nacházet pod EMA34 nebo ho bude protínat do směru downtrendu. Vstup do pozice sell nastane po splnění těchto podmínek na uzavírací ceně medvědí svíčky, která utvoří na indikátoru CCI14 formaci obrácené "V".

Obrázek 6 - Vstup do pozice sell



Zdroj: (24) vlastní zpracování

4.6 Stanovení výstupů

Výstupy z obchodů budou prováděny pouze pomocí stop-loss a take profit příkazů, které budou nastaveny ihned po vstupu do obchodu a nebudou nijak posouvány v průběhu obchodu. Zadáním pevných stop-lossů a profit-targetů se eliminuje riziko chybných rozhodnutí ovlivněných zbrklostí nebo strachem.

Úrovně příkazů budou umístěny podle následujících pravidel:

- Stop-loss bude nastaven na 10 pips.
- Take profit bude nastaven na 20 pips.

4.7 Popis jednotlivých obchodů

V této kapitole bude popsán průběh obchodování. Pro větší přehlednost budou obchody rozděleny do jednotlivých měsíců. Na konci každého měsíce bude obchodování číselně shrnuto do tabulky. Každý obchod bude zobrazen pomocí obrázku, ve kterém bude znázorněno otevření obchodu modrou barvou. Výstupy z obchodů se ziskem budou zvýrazněny zelenou barvou a výstupy se ztrátou červenou barvou. Následovat bude krátký komentář ke každému zrealizovanému obchodu.

4.7.1 Červenec

Obrázek 7 - Obchod č. 1 (3. 7. 2015)

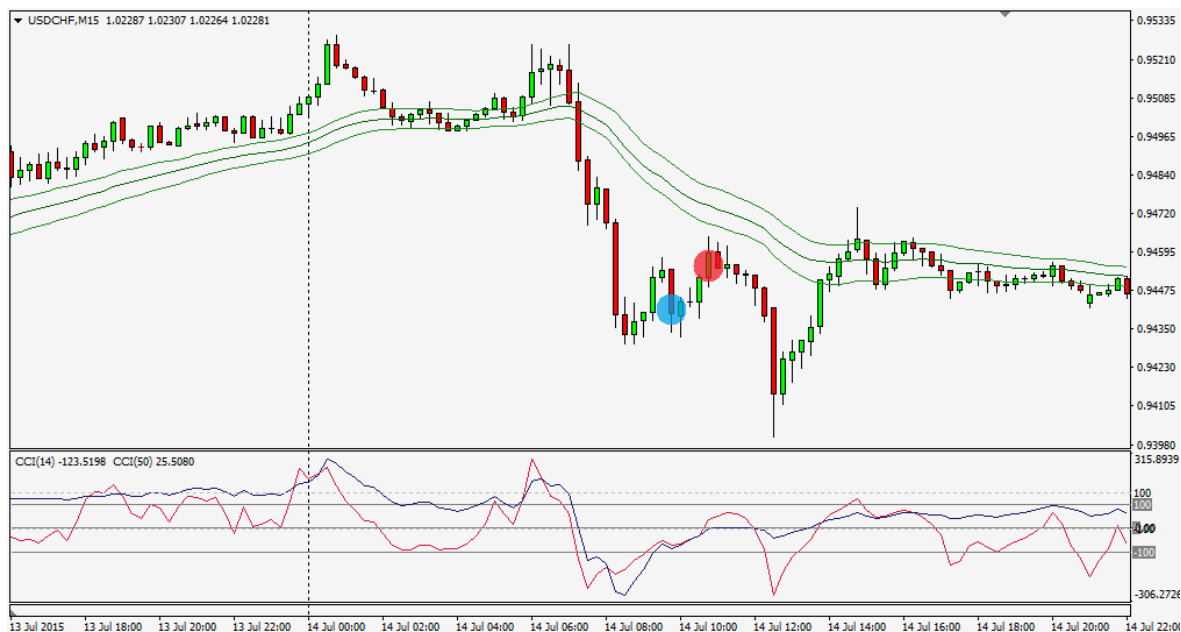


Zdroj: (24) vlastní zpracování

První obchod byl otevřen na základě pokračujícího downtrendu na měnovém páru USDCHF z předchozího dne. Došlo k protnutí minima předchozího dne a odrazu od exponenciálního klouzavého průměru s periodou 34, který měl příznivý sklon pro vstup do krátké pozice. Obchod byl otevřen pokynem sell na zavírací ceně svíčky po vytvoření formace na CCI indikátoru. CCI14 se stejně jako CCI50 nacházel již od předchozího dne pod hranicí -100, vrátil se k nulové lince a poté vytvořil obrácené "V" zpět k hranici -100.

Několik dalších svíček se obchod vyvíjel příznivě, poté se ale trh obrátil a došlo k protnutí nastaveného stop-lossu. První obchod byl tedy uzavřen se ztrátou 1 060,9 USD.

Obrázek 8 - Obchod č. 2 (14. 7. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

I další obchod byl proveden na měnovém páru USDCHF, také se jednalo o pokyn sell a také byl uzavřen se ztrátou. Trh se nacházel pod EMA34 a směřoval strmě dolů, utvořil korekci, která se projevila na indikátoru CCI návratem nad hranici -100. Poté utvořil formaci, na základě které byl otevřen obchod pokynem sell na závěrací ceně medvědí svíčky.

Trh se však nacházel příliš nízko pod exponenciálním klouzavým průměrem. Vydal se směrem vzhůru až k nastavené hranici stop-lossu, kterou protnul, poté se obrátil a pokračoval dále v downtrendu. Úzké nastavení stop-lossu zde zapříčinilo příliš brzké uzavření obchodu se ztrátou 1 058,4 USD.

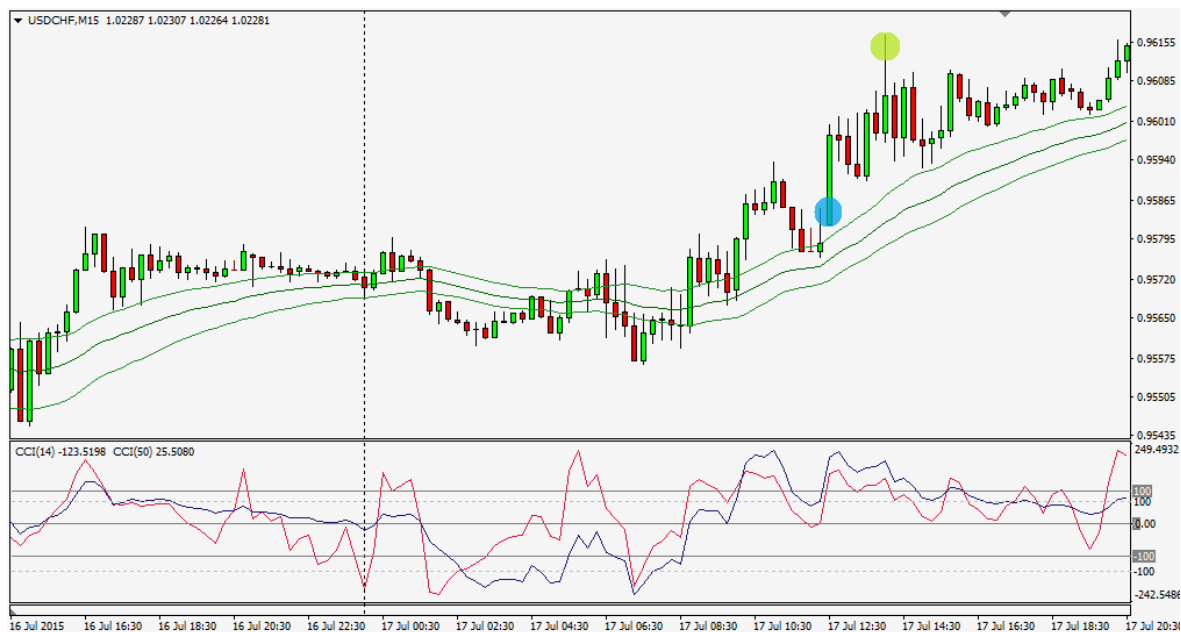
Obrázek 9 - Obchod č. 3 (16. 7. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Po minulých dvou ztrátových obchodech byl i třetí obchod proveden na měnovém páru USDCHF. Trh pokračoval v uptrendu z předchozího dne, což se ukázalo na pěkném sklonu EMA34. Po protnutí maxima z předchozího dne a odrazu od EMA34 se na CCI indikátoru objevila formace signalizující vstup do pozice. Obchod byl otevřen pokynem buy na závěrečné ceně svíčky. Trh se poté opravdu vydal směrem vzhůru a protnutí hranice profit-targetu znamenalo zisk 2 088 USD.

Obrázek 10 - Obchod č. 4 (17. 7. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Uptrend na měnovém páru USDCHF pokračoval i do dalšího dne. Po vytvoření formace na CCI indikátoru, proražení maxima předchozího dne a odražení od EMA34 byl otevřen obchod pokynem buy. Trh skutečně pokračoval v uptrendu až dosáhl hranice nastaveného profit-targetu. Obchod byl uzavřen se ziskem 2 081,4 USD.

Obrázek 11 - Obchod č. 5 (27. 7. 2015)



Zdroj: vlastní zpracování

Pátý obchod byl proveden na měnovém páru USDJPY. Již od pátečního odpoledne byl na tomto měnovém páru jasně rozpoznatelný downtrend. EMA34 byl v příznivém sklonu pro vstup do krátké pozice. Po utvoření formace na CCI14 indikátoru potvrzené utvořením stejné formace i na indikátoru CCI50 byl otevřen obchod pokynem sell.

Ihned po otevření obchodu se však trh vydal na opačnou stranu a začal růst. Po dosažení hranice stop-lossu byl obchod uzavřen se ztrátou 812 USD.

Obrázek 12 - Obchod č. 6 a 7 (30. 7. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

V předposledním červencovém dni byl na měnovém páru USDJPY jasně znatelný rostoucí trend. Trh se odrazil od exponenciálního klouzavého průměru a na indikátoru CCI14 došlo k utvoření očekávané formace. To znamenalo jasný signál pro vstup do trhu. Obchod číslo 6 byl otevřen pokynem buy na závěrací ceně svíčky.

Trh začal směřovat vzhůru a na indikátoru CCI došlo k opětovnému utvoření formace "V". Byl zadán druhý pokyn buy a do obchodu bylo vstoupeno podruhé ve stejný den. Trh pokračoval ve své cestě nahoru a v obou případech se zastavil až na zadaných hranicích zadaných profit-targetů. První obchod byl zakončen ziskem 1 607,8 USD, druhý 1 607 USD.

4.7.1.1 Číselné shrnutí měsíce

Tabulka 3 - Číselné shrnutí měsíce červenec

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
1	03.07.2015 09:15:01	sell	10.00	usdchf	0,94157	0,94257	0,93957	10:50:10	0,94257	-1 060,9
2	14.07.2015 10:00:00	sell	10.00	usdchf	0,94386	0,94486	0,94186	10:52:16	0,94486	-1 058,4
3	16.07.2015 10:00:04	buy	10.00	usdchf	0,95585	0,95485	0,95785	11:49:02	0,95785	2 088,0
4	17.07.2015 12:30:00	buy	10.00	usdchf	0,95885	0,95685	0,96085	14:01:33	0,96085	2 081,4
5	27.07.2015 14:14:59	sell	10.00	usdjpy	123,051	123,151	122,851	14:29:17	123,151	-812,0
6	30.07.2015 09:00:09	buy	10.00	usdjpy	124,189	124,089	124,389	12:00:00	124,389	1 607,8
7	30.07.2015 09:45:11	buy	10.00	usdjpy	124,260	124,160	124,460	12:30:02	124,460	1 607,0
• Zisk/Ztráta:									4 452,9	

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.2 Srpen

Obrázek 13 - Obchod č. 8 (10. 8. 2015)

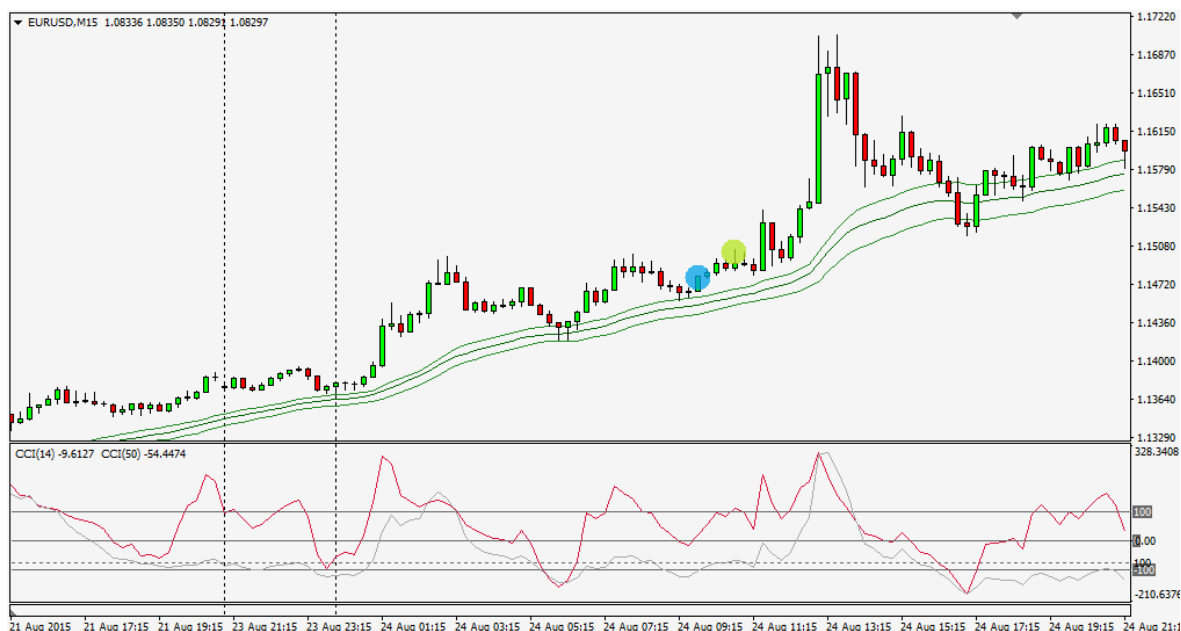


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Po druhém srpnovém víkendu se zdálo, že půjde trh měnového páru USDCHF spíše do strany. Nebylo tomu tak a tento měnový pár nabídl příležitost v podobě vytvořené formace na CCI indikátoru. Trh se lehce odrazil od EMA34, který měl příznivý rostoucí sklon. Bylo vstoupeno do dlouhé pozice pokynem buy na závěrečné svíčky.

Trh se bez zaváhání vydal požadovaným směrem a pokračoval v rostoucím trendu, až dokud nedosáhl zadaného profit-targetu. Obchod byl tedy uzavřen se ziskem 2 025,4 USD.

Obrázek 14 - Obchod č. 9 (24. 8. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Celý předchozí týden převládal na měnovém páru EURUSD velmi silný uptrend a byl zde předpoklad, že trh bude v rostoucím trendu pokračovat i nadále. Proto bylo vstoupeno do trhu ihned po odrazu trhu od exponenciálního klouzavého průměru a utvoření formace na CCI indikátoru. Obchod byl otevřen pokynem buy na závěrečné svíčky.

Trh opravdu pokračoval v uptrendu, a to znamenalo zisk 2 000 USD po zasažení profit-targetu. Trh poté pokračoval ještě strměji vzhůru, v tomto obchodu se tedy v případě vyššího profit-targetu dalo získat mnohonásobně více.

Obrázek 15 - Obchod č. 10 (27. 8. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Na měnovém páru USDJPY se celý týden, stejně jako v případě předchozího obchodu na EURUSD, značně projevoval rostoucí trend. S očekáváním dalšího růstu trhu bylo vstoupeno do dlouhé pozice. EMA34 měl rostoucí sklon a byl utvořen signál na CCI indikátoru, obchod byl tedy otevřen pokynem buy.

Cena se však náhle začala pohybovat opačným směrem a po chvíli byl zasažen stop-loss. Obchod skončil se ztrátou 831,4 USD. Trh se později otočil a pokračoval v předem předpokládaném směru, jedná se tedy opět o případ, kdy nízký stop-loss znamenal ztrátu v jinak dobře nasměrovaném obchodě.

4.7.2.1 Číselné shrnutí měsíce

Tabulka 4 - Číselné shrnutí měsíce srpen

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
8	10.08.2015.12:15:02	buy	10.00	usdchf	0,98543	0,98443	0,98743	13:09:33	0,98743	2 025,4
9	24.08.2015 10:00:16	buy	10.00	eurusd	1,14788	1,14688	1,14988	10:56:13	1,14988	2 000,0
10	27.08.2015 08:59:55	buy	10.00	usdjpy	120,377	120,277	120,577	09:37:47	120,277	-831,4
• Zisk/Ztráta:										3 194,0

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.3 Září

Obrázek 16 - Obchod č. 11 (4. 9. 2015)

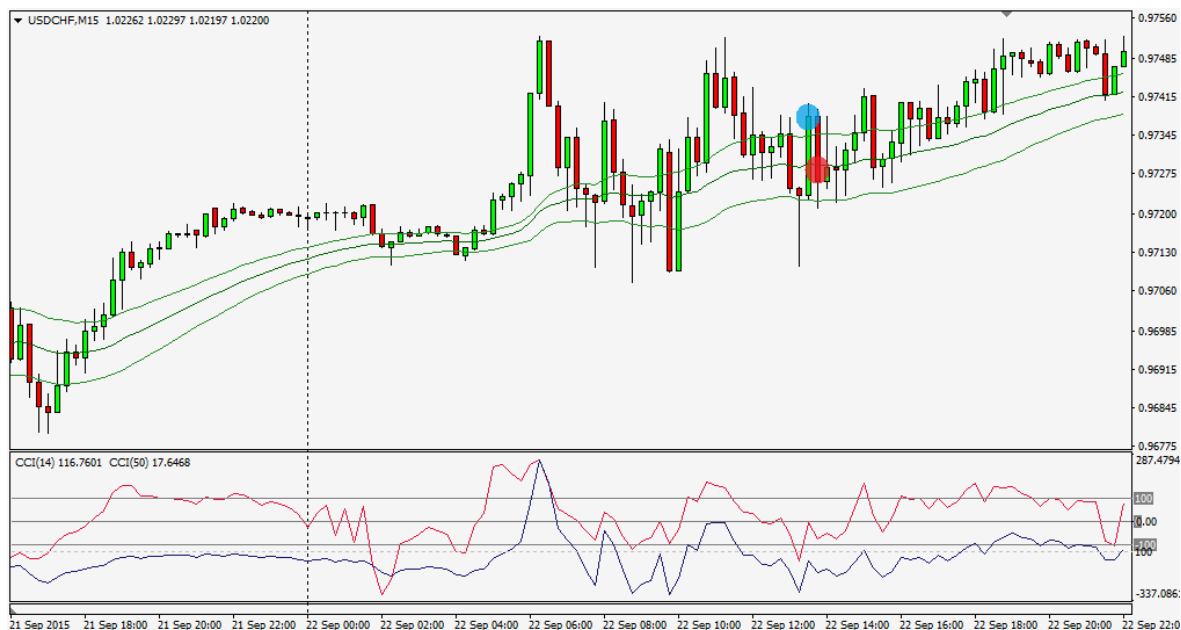


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Do prvního zářijového obchodu bylo vstoupeno na základě rostoucího trendu měnového páru USDCHF z předchozího dne. Trh již od ranních hodin směřoval vzhůru, protnul EMA34 a hranici +100 indikátoru CCI14. Poté se vrátil zpět a zdálo se, že tvoří korekci. Následoval odraz od EMA34 a utvoření formace na indikátoru CCI. Na základě tohoto signálu byl otevřen obchod pokynem buy.

Trh však okamžitě změnil směr a během dvou následujících svíček dosáhl na zadaný stop-loss. Obchod byl uzavřen se ztrátou 1 026,7 USD.

Obrázek 17 - Obchod č. 12 (22. 9. 2015)

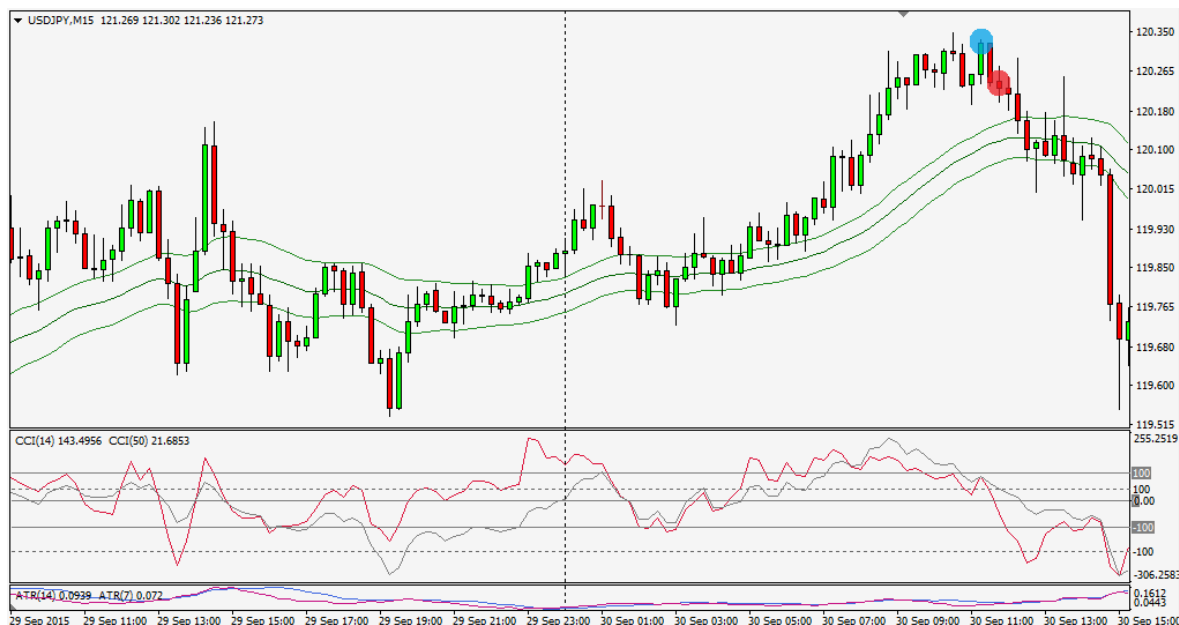


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Další obchod byl také proveden na měnovém páru USDCHF. Byl zde předpoklad, že trh bude pokračovat ve svém rostoucím trendu. Proto bylo vstoupeno do trhu pokynem buy po utvoření formace na CCI indikátoru.

Podmínky pro vstup do obchodu však nebyly zcela příznivé. EMA34 neměl potřebný sklon a vstupní svíčka se od něj neodrážela, ale procházela jím. Graf CCI indikátoru se na předchozí svíčce dostal až pod hranici -100 a na vstupní svíčce zavíral přesně na nulové lince. Cena začala ihned na další svíčce klesat, až protнула nastavený stop-loss a obchod byl ukončen se ztrátou 1 027,7 USD.

Obrázek 18 - Obchod č. 13 (30. 9. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Další obchod na měnovém páru USDJPY byl stejně jako tři předchozí obchody otevřen na základě ztelného uptrendu z předešlého dne. Exponenciální klouzavý průměr měl rostoucí sklon a většinu dne se CCI14 i CCI50 nacházely nad hranicí +100. Obchod byl otevřen pokynem buy na uzavírací ceně svíčky, která utvořila vstupní formaci na CCI14 indikátoru.

Trh se však nacházel vysoko nad EMA34 a okamžitě se na další svíčke otočil, protnul EMA34 a pokračoval dále směrem dolů. Dosažením hranice stop-lossu byl obchod uzavřen se ztrátou 831,7 USD.

4.7.3.1 Číselné shrnutí měsíce

Tabulka 5 - Číselné shrnutí měsíce září

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
11	04.09.2015 08:30:02	buy	10.00	usdchf	0,97503	0,97403	0,97703	08:36:10	0,97403	-1 026,7
12	22.09.2015 13:45:05	buy	10.00	usdchf	0,97408	0,97308	0,97608	13:47:43	0,97308	-1 027,7
13	30.09.2015 11:30:01	buy	10.00	usdjpy	120,333	120,233	120,533	11:53:07	120,233	-831,7
• Zisk/Ztráta:										-2 886,1

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.4 Říjen

Obrázek 19 - Obchod č. 14 (6. 10. 2015)

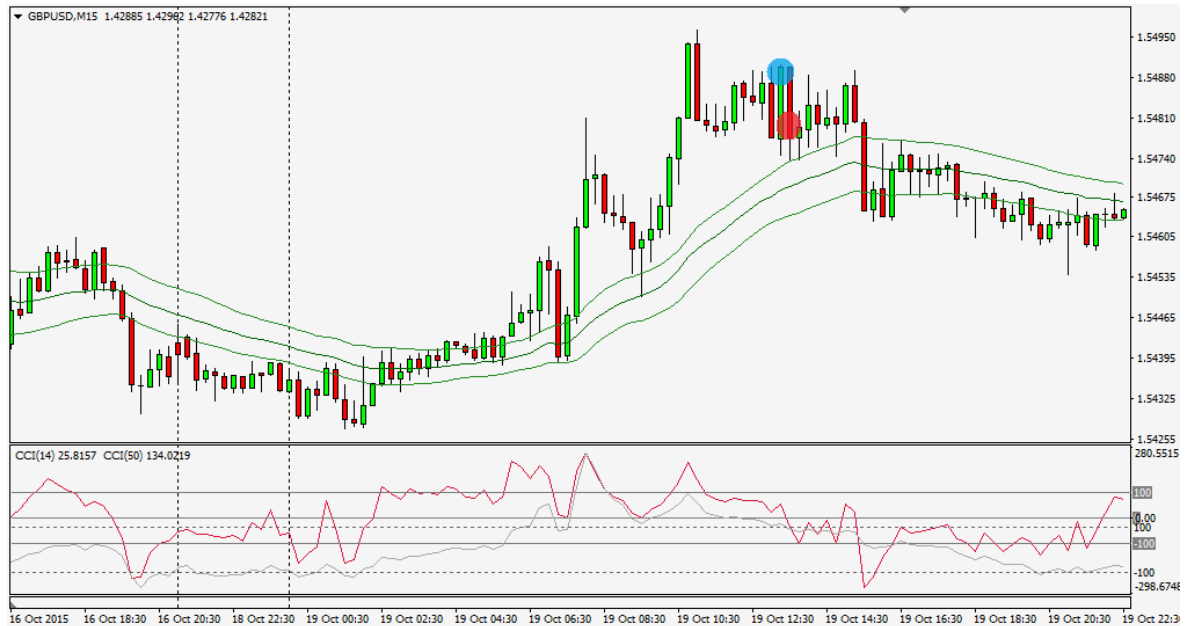


Zdroj: (24) vlastní zpracování

První říjnový obchod byl uskutečněn na měnovém páru EURUSD. Ve stejný den bylo k vidění hned několik vstupních signálů na CCI14 indikátoru. EMA34 měl velmi příznivý sklon pro vstup do dlouhé pozice. Obchod byl otevřen pokynem buy na závěrací ceně svíčky, která utvořila "V" na indikátoru CCI14.

Trh se po chvíli váhání opravdu vydal vzhůru a dosáhl hranice nastaveného profit-targetu. V rostoucím trendu následně pokračoval. Obchod byl uzavřen se ziskem 2 000 USD.

Obrázek 20 - Obchod č. 15 (19. 10. 2015)

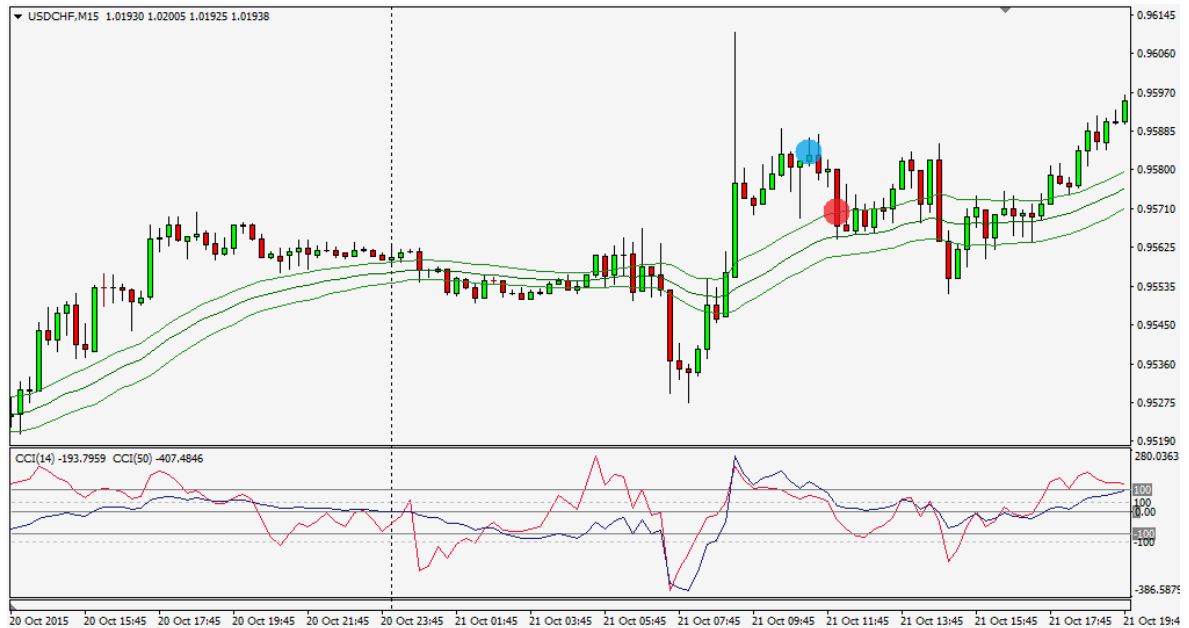


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Následující obchod byl proveden na měnovém páru GBPUSD. Graf indikátoru CCI14 se celý den pohyboval nad nulovou linkou a nabízel několik obchodních příležitostí. Exponenciální klouzavý průměr byl v rostoucím sklonu a trh se od něj tento den již dvakrát odrazil. Do trhu bylo vstoupeno pokynem buy po vytvoření formace na indikátoru CCI.

Cena se ale ihned po otevření obchodu vydala druhým směrem a zadaný stop-loss byl zasažen už následující svíčkou. Obchod byl tedy ukončen ztrátou 1 000 USD.

Obrázek 21 - Obchod č. 16 (21. 10. 2015)

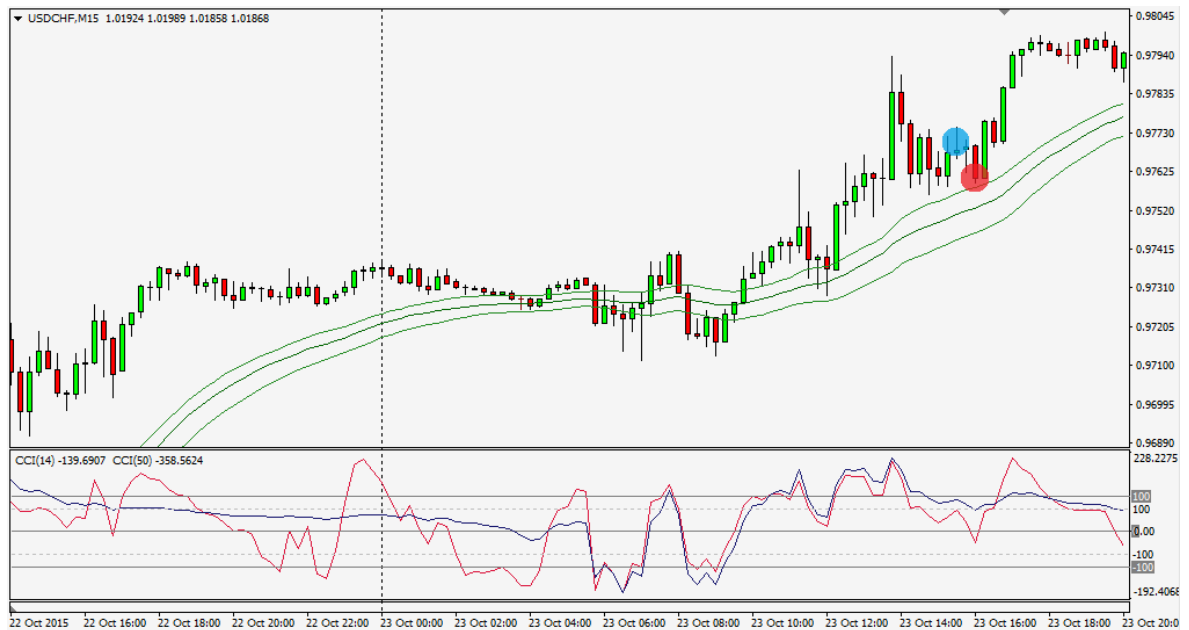


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Další obchod byl otevřen na měnovém páru USDCHF. Trh se již několik předchozích dní nacházel v uptrendu. Po průrazu EMA34 cena prudce vyrostla a poté se přiblížila zpět k EMA34. Bylo vstoupeno do dlouhé pozice pokynem buy po signálu utvořeném na CCI indikátoru.

Trh se však otočil a směřoval na opačnou stranu, dokud nezasáhl stop-loss. Obchod skončil ztrátou 1 044 USD.

Obrázek 22 - Obchod č. 17 (23. 10. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

I v následujícím obchodě provedeném na měnovém páru USDCHF se jednalo o spekulaci na vzestup ceny. Trh stále pokračoval v rostoucím trendu z předchozích dní. Exponenciální klouzavý průměr měl v tento den velmi příznivý sklon a trh se od něj již jednou odrazil. Obchod byl otevřen po utvoření vstupní formace na CCI indikátoru pokynem buy na zavírací ceně svíčky.

Trh později pokračoval směrem vzhůru. Tomu ovšem předcházela pokles ceny, kvůli kterému byla zasažena hranice příkazu stop-loss. Úzce nastavený stop-loss v tomto případě znamenal ztrátu 1 024,4 USD v jinak ziskovém obchodě.

Obrázek 23 - Obchod č. 18 (27. 10. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Poslední říjnový obchod byl proveden na měnovém páru USDCHF a stejně jako u dvou předcházejících obchodů na tomto měnovém páru bylo vstoupeno do trhu se spekulací na vzestup kurzu. I tento obchod dopadl jako dva předešlé. V trhu byl znovu rozpoznatelný uptrend. Po odrazu trhu od EMA34 a po vytvoření signálu na indikátoru CCI14 byl otevřen obchod pokynem buy na zavírací ceně svíčky.

Trh se vydal požadovaným směrem a pokračoval v uptrendu. Po chvíli se však otočil a klesl až pod hranici zadaného stop-lossu, tu protnul, otočil se zpět a pokračoval v růstu. Obchod byl ukončen ztrátou 1 017,3 USD.

4.7.4.1 Číselné shrnutí měsíce

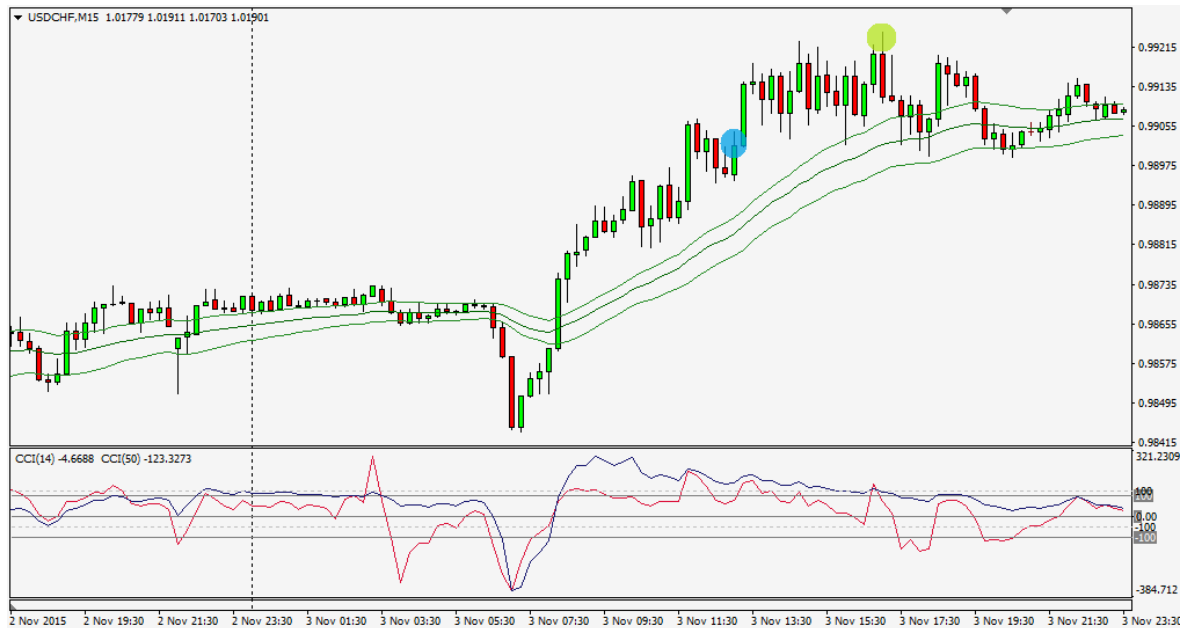
Tabulka 6 - Číselné shrnutí měsíce říjen

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
14	06.10.2015 13:15:20	buy	10.00	eurusd	1,12200	1,12100	1,12400	14:16:27	1,12400	2 000,0
15	19.10.2015 13:30:08	buy	10.00	gbpusd	1,54905	1,54805	1,55105	13:34:50	1,54805	-1 000,0
16	21.10.2015 11:30:24	buy	10.00	usdchf	0,95883	0,95783	0,96083	12:07:29	0,95783	-1 044,0
17	23.10.2015 15:44:14	buy	10.00	usdchf	0,97717	0,97617	0,97917	16:11:05	0,97617	-1 024,4
18	27.10.2015 10:45:42	buy	10.00	usdchf	0,98395	0,98295	0,98595	11:56:27	0,98295	-1 017,3
• Zisk/Ztráta:										-2 085,7

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.5 Listopad

Obrázek 24 - Obchod č. 19 (3. 11. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

První listopadový obchod znamenal ukončení série ztrátových obchodů provedených na měnovém páru USDCHF. Stejně jako u předchozích byl předpokládán růst trhu. EMA34 byl v dobrém sklonu, CCI indikátor utvořil formaci a do trhu bylo vstoupeno příkazem buy.

Trh byl po většinu doby obchodu velmi rozkolísaný a směřoval spíše do strany. Nakonec však kurz vystoupal až k hranici zadaného profit-targetu, což zajistilo zisk 2 015,2 USD.

Obrázek 25 - Obchod č. 20 (5. 11. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

I další obchod uskutečněný na měnovém páru USDJPY byl spekulací na vzestup kurzu na základě velmi silného uptrendu z předchozího dne. Po utvoření formace na CCI14 signalizující příležitost pro vstup do trhu byl otevřen obchod pokynem buy na závírací ceně svíčky.

Trh po otevření obchodu chvíli stoupal. Cena byla však při vstupu do trhu velmi vysoko nad exponenciálním klouzavým průměrem, ke kterému se po čase začala vracet. Otočila svůj směr a klesala. Byl zasažen stop-loss, a to znamenalo ztrátu 820,5 USD.

Obrázek 26 - Obchod č. 21 (19. 11. 2015)

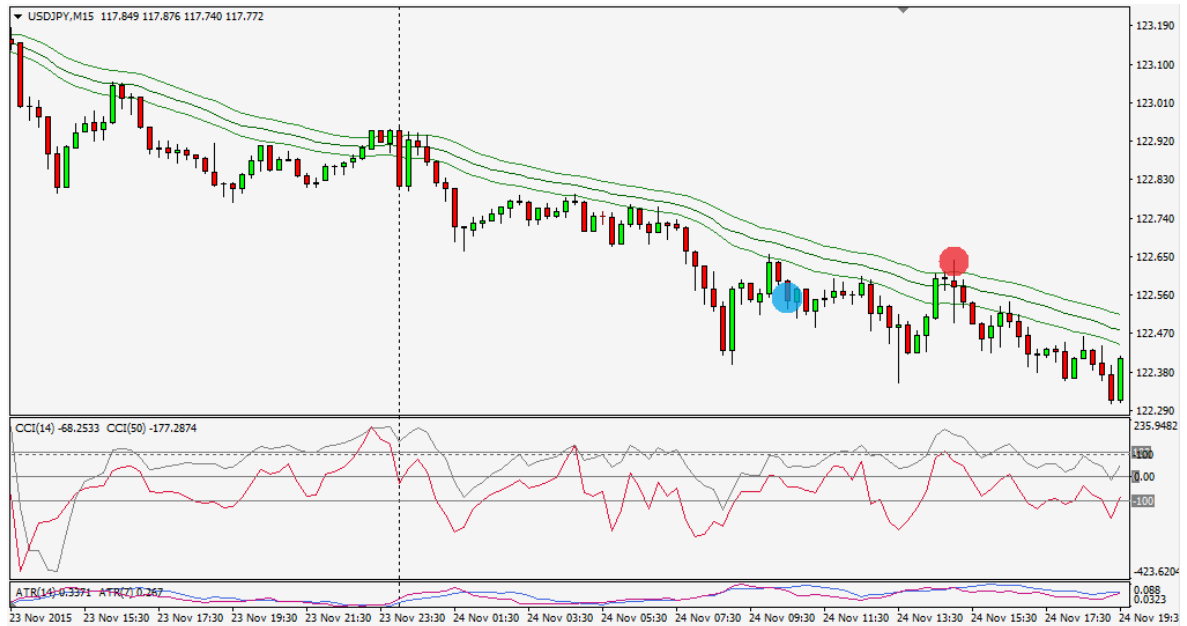


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Po několika nevydařených obchodech na měnovém páru USDJPY provedených v rostoucím trendu se naskytla příležitost k prodeji. Trh se po kratším období, kdy se pohyboval do strany a kdy nebylo jasné, kudy se vydá, rozhodl klesat. Tomu nasvědčoval i klesající sklon EMA34 a CCI indikátor pod nulovou linkou. Do trhu bylo vstoupeno po vytvoření formace na CCI a odrazu od klouzavého průměru.

Cena pokračovala správným směrem, po chvíli se však začala vracet a zastavila se těsně před zadaným stop-lossem. Poté se znovu vydala strmě dolů až k zadanému profit-targetu, který zasáhla a ve svém pohybu pokračovala. Obchod byl ukončen se ziskem 1 626,6 USD.

Obrázek 27 - Obchod č. 22 (24. 11. 2015)

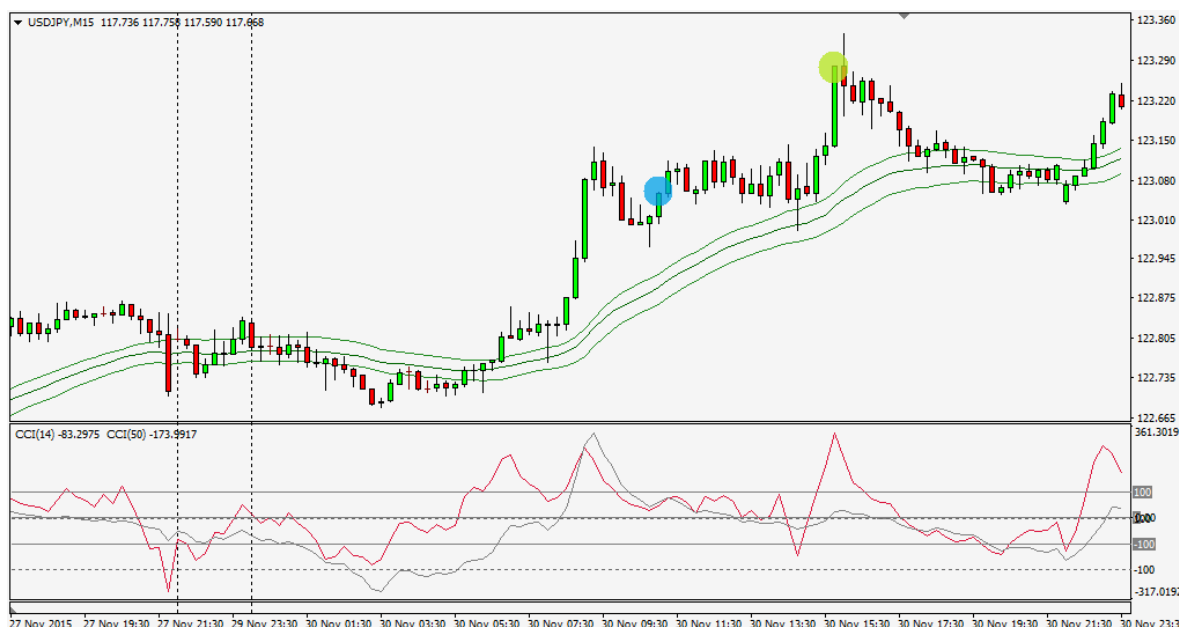


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Následující obchod uskutečněn na měnovém páru USDJPY byl otevřen díky předpokladu v pokračování downtrendu z minulého obchodu a předchozích dní. EMA34 si držel příjemný klesající sklon a na CCI se objevila typická formace signalizující vstup do trhu.

Cena se po chvíli váhání skutečně rozpohybovala směrem dolů a pouze o 0,5 pipu nezasáhla nastavený profit-target. Otočila se a zamířila nahoru. Zde na pip přesně zasáhla stop-loss a dále pokračovala v klesajícím trendu až pod hranici dříve nastaveného profit-targetu. Obchod skončil ztrátou 815,4 USD.

Obrázek 28 - Obchod č. 23 (30. 11. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

I v dalším obchodě bylo setrváno ve spekulování s měnovým párem USDJPY, tentokrát však znovu s výhledem na růst kurzu, a to na základě uptrendu z předchozích dní. Obchod byl otevřen po utvoření signálu na CCI indikátoru pokynem buy v mírné vzdálenosti od EMA34, který byl v příznivém sklonu.

Trh šel dlouho do strany a váhal, na jakou stranu bude dále směřovat. Nakonec klesl až nebezpečně blízko k nastavenému stop-lossu. Zde se však odrazil od EMA34 a pokračoval strmě směrem vzhůru, protnul profit-target a zajistil tak zisk 1 622,4 USD.

4.7.5.1 Číselné shrnutí měsíce

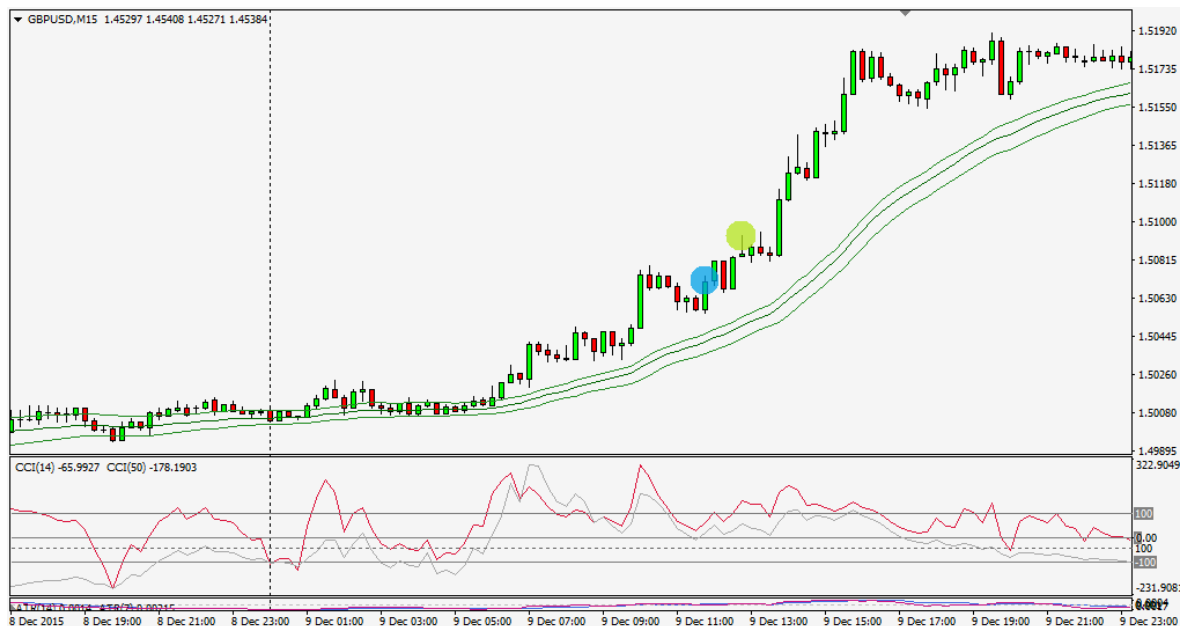
Tabulka 7 - Číselné shrnutí měsíce listopad

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
19	03.11.2015 13:14:56	buy	10.00	usdchf	0,99041	0,98941	0,99241	17:15:09	0,99241	2 015,2
20	05.11.2015 11:45:03	buy	10.00	usdjpy	121,979	121,879	122,179	12:18:41	121,879	-820,5
21	19.11.2015 10:45:03	sell	10.00	usdjpy	123,157	123,257	122,957	14:20:35	122,957	1 626,6
22	24.11.2015 10:45:02	sell	10.00	usdjpy	122,545	122,645	122,345	15:10:45	122,645	-815,4
23	30.11.2015 11:15:14	buy	10.00	usdjpy	123,071	122,971	123,271	15:59:50	123,271	1 622,4
• Zisk/Ztráta:										3 628,3

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.6 Prosinec

Obrázek 29 - Obchod č. 24 (9. 12. 2015)

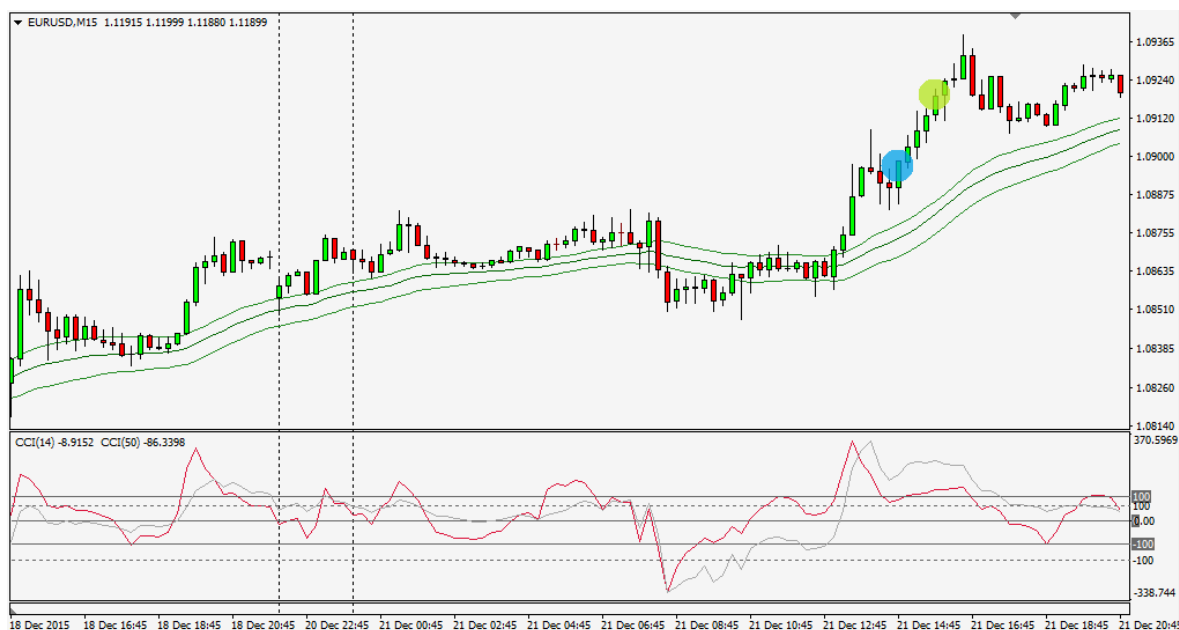


Zdroj: (24) vlastní zpracování

Během dne, kdy byl uskutečněn další obchod na měnovém páru GBPUSD, byl trh ve znatelném rostoucím trendu. Na jedné z jeho korekcí byl otevřen obchod pokynem buy na závěrací ceně svíčky, která současně vytvořila formaci na CCI14 indikátoru. Exponenciální klouzavý průměr byl v příznivém sklonu.

Cena se vydala směrem vzhůru a po menším zaváhání se vyšplhala až k zadanému profit-targetu, což znamenalo zisk 2 000 USD. V pohybu pokračovala i o mnoho déle a byla zde proto možnost dosáhnout několikanásobně vyššího zisku.

Obrázek 30 - Obchod č. 25 (21. 12. 2015)



Zdroj: (24) vlastní zpracování

Poslední obchod byl otevřen na měnovém páru EURUSD. V předchozím dni byl jasně rozpoznatelný uptrend, a proto zde byl předpoklad, že trh bude ve svém rostoucím trendu pokračovat. Byl utvořen signál na CCI14 indikátoru a EMA34 měl rostoucí sklon. Obchod byl otevřen pokynem buy.

Trh se ihned strmě vydal směrem k nastavenému profit-targetu, který protnul, a to znamenalo zisk 2 000 USD. Trh ještě chvíli poté ve svém pohybu pokračoval, dokud se neotočil.

4.7.6.1 Číselné shrnutí měsíce

Tabulka 8 - Číselné shrnutí měsíce prosinec

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
24	09.12.2015 11:59:19	buy	10.00	gbpusd	1,50696	1,50596	1,50896	12:46:55	1,50896	2 000,0
25	21.12.2015 15:00:03	buy	10.00	eurusd	1,08980	1,08880	1,09180	15:51:18	1,09180	2 000,0
• Zisk/Ztráta:										4 000,0

Zdroj: vlastní zpracování

4.8 Alternativní strategie

Dále byla v rámci vlastní práce definována alternativní strategie, která měla více korespondovat s volatilitou trhu než strategie původní. Pro tento účel byl pro stanovení výstupů z jednotlivých obchodů použit indikátor ATR (Average True Range), který umožňuje sledovat průměrné obchodní rozpětí trhu. Alternativní obchodní strategie byla testována na demo účtu v období od 18. 1. 2016 do 12. 2. 2016 (4 týdny).

4.8.1 Stanovení vstupů

Vstupy do pozic byly prováděny totožně s původní strategií, v tomto ohledu tedy nedošlo k žádným změnám. Obchody byly otevírány na základě trendu, který byl ověřen pomocí exponenciálního klouzavého průměru s periodou 34 a grafu indikátoru CCI s periodou 50, který se měl nacházet nad nulovou linkou pro uptrend a pod nulovou linkou v případě downtrendu. Vstoupeno do pozice bylo na závěrací ceně svíčky, která utvořila formaci na CCI indikátoru s periodou 14.

4.8.2 Stanovení výstupů

Výstupy z obchodů byly stejně jako u původní strategie prováděny pouze pomocí stop-loss a take profit příkazů, které byly nastaveny ihned po vstupu do obchodu. Dále byl v každém obchodu zadán příkaz Trailing Stop (posuvný stop-loss). Trailing Stop je příkaz, který automaticky mění hodnotu stop-lossu na základě pohybu trhu o stanovený počet pipů ve prospěch obchodníka.

Hodnoty příkazů stop-loss a profit-target byly nastaveny na základě hodnot ATR indikátoru podle následujících pravidel:

- Stop-loss byl nastaven na hodnotu ATR indikátoru.
- Trailing Stop byl nastaven na 1,5 násobek hodnoty ATR indikátoru.
- Profit-target byl nastaven na 2,5 násobek hodnoty ATR indikátoru.

4.8.3 Číselné shrnutí

Obrázek 31 - Číselné shrnutí alternativní strategie

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
1	19.01.2016 08:45:03	sell	10.00	eurusd	1,08652	1,08762	1,08377	08:48:48	1,08762	-1 100,0
2	21.01.2016 14:00:01	sell	10.00	gbpusd	1,41004	1,41174	1,40579	14:28:06	1,41174	-1 700,0
3	22.01.2016 11:00:00	buy	10.00	usdjpy	118,183	118,073	118,458	13:53:21	118,073	-935,0
4	26.01.2016 10:30:01	sell	10.00	gbpusd	1,41838	1,41998	1,41438	10:50:59	1,41998	-1 600,0
5	26.01.2016 13:30:05	buy	10.00	usdjpy	118,421	118,473	118,641	14:32:21	118,473	422,2
6	28.01.2016 11:15:02	buy	10.00	eurusd	1,09089	1,08989	1,03390	13:03:45	1,08989	-1 000,0
7	02.02.2016 11:15:03	buy	10.00	eurusd	1,09165	1,09095	1,09305	13:01:29	1,09095	-700,0
8	04.02.2016 16:36:02	buy	10.00	gbpusd	1,46571	1,46401	1,46996	11:20:11	1,46401	-1 700,0
9	04.02.2016 12:16:48	buy	10.00	eurusd	1,11814	1,11844	1,12064	13:04:50	1,12064	2 500,0
10	04.02.2016 15:00:07	buy	10.00	eurusd	1,12128	1,11958	1,12553	15:06:07	1,11958	-1 700,0
11	11.02.2016 11:15:33	buy	10.00	eurusd	1,13217	1,13390	1,13692	13:26:05	1,13390	1 730,0
• Zisk/Ztráta:										-5 782,8

Zdroj: vlastní zpracování

5 Vyhodnocení výsledků

Tabulka 9 - Souhrnné shrnutí obchodů

	Původní strategie	Alternativní strategie
Celkem obchodů	25	11
Ziskové obchody	12 (48 %)	3 (27,3 %)
Celkem	22 673,8 USD	4 652,2 USD
Ztrátové obchody	13 (52 %)	8 (72,7 %)
Celkem	-12 370,4 USD	-10 435 USD
Zisk celkem	10 303,4 USD	-5 782,8 USD

Zdroj: vlastní zpracování

5.1 Původní obchodní strategie

Během období od 1. 7. 2015 do 31. 12. 2015 (6 měsíců) bylo provedeno celkem 25 obchodů na čtyřech hlavních měnových párech EURUSD, GBPUSD, USDCHF a USDJPY. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že z uskutečněných obchodů bylo 12 ziskových a 13 ztrátových. To je v procentuálním poměru ziskových obchodů ke ztrátovým 48:52.

Ziskový obchod byl vždy zakončen protnutím zadaného profit-targetu, který byl v každém případě nastaven na hodnotu 20 pips. Vzhledem k různým hodnotám jednoho pipu u jednotlivých měnových párů nebyl zisk u každého povedeného obchodu stejný, ale pohyboval se v rozmezí od 1 607 USD do 2 088 USD.

Každý ztrátový obchod byl ukončen zasažením hranice stop-lossu nastaveného vždy na hodnotu 10 pips. Stejně jako zisky nebyly ani ztráty fixní, ale pohybovaly se mezi 812 USD a 1 060,9 USD na jeden obchod. Maximálně bylo tedy riskováno přibližně 1,06 % vkladu na účtu na jeden obchod.

V konečném součtu bylo pomocí zvolené obchodní strategie během období od 1. 7. 2015 do 31. 12. 2015 dosaženo celkového zisku 10 303,4 USD, a tedy zhodnocení vkladu 100 000 USD o přibližně 10,3 % za 6 měsíců. Stav účtu na konci obchodování činil 110 303,4 USD. (Příloha č. 1 - Souhrn všech realizovaných obchodů)

Graf 1 - Vývoj velikosti účtu během 6 měsíců obchodování



Zdroj: vlastní zpracování

5.2 Alternativní obchodní strategie

V období od 18. 1. 2016 do 12. 2. 2016 (4 týdny) byla navíc testována alternativní obchodní strategie, jejíž výstupy vycházely z hodnot ATR indikátoru. Bylo uskutečněno 11 obchodů, přičemž 3 (27,3 %) z nich byly ziskové a 8 (72,7 %) bylo ztrátových.

Výstupy byly prováděny pouze pomocí stop-loss a take profit příkazů, které byly nastaveny na hodnotu ATR indikátoru, respektive na 2,5 násobek hodnoty tohoto indikátoru. Bylo riskováno maximálně 1 700 USD na jeden obchod, což odpovídá 1,7 % vkladu na účtu. V každém obchodě byl rovněž zadán příkaz Trailing Stop, a to na hodnotu 1,5 násobku indikátoru ATR.

Jak vyplývá z výše uvedené souhrnné tabulky, alternativní obchodní strategie vykazala v celkovém součtu ztrátu 5 782,8 USD během 4 týdnů testování.

6 Závěr

Trh Foreign Exchange, zkráceně Forex, je největším a nejlikvidnějším finančním trhem na světě s denními obraty kolem čtyř bilionů dolarů. Zbožím pro obchodování na tomto trhu jsou jednotlivé národní měny, které se zde nakupují a prodávají. Podstatou Forexu je směna měn pomocí pohyblivého systému kurzů.

Díky minimálním finančním nárokům na obchodní účty, vysoké flexibilitě a forexovým brokerům mohou na Forex trhu vedle bank, dalších finančních institucí a makléřů spekulovat i drobní investoři. Obchodování na Forexu probíhá 24 hodin 5 dní v týdnu. U většiny brokerů se neplatí žádné poplatky a je také vysoce likvidní, jedním kliknutím myši obchodník uskuteční obchod, okamžitě a bez prodlev.

Forexoví obchodníci spekulují na růst nebo pokles směnných kurzů cizích měn a využívají vzájemných pohybů jejich cen k realizaci zisku. Forexové obchodování je tedy směna jedné měny za druhou s tím, že hodnota právě prodané měny bude klesat a hodnota nakoupené měny poroste. Obchodníci využívají k predikci změny směnných kurzů fundamentální a technickou analýzu.

Cílem fundamentální analýzy je sledování forexového trhu pomocí ekonomických, politických a sociálních aspektů, které ovlivňují trh. Velmi výraznými fundamenty ovlivňujícími vývoj měnového trhu jsou peněžní zásoba, úrokové sazby centrálních bank, platební bilance a inflace.

Technická analýza se s nástupem nových technologií stala velmi populárním nástrojem využívaným pro obchodování FX trhu. Nástrojem pro technickou analýzu jsou grafy, které se využívají pro vyhledávání trendů, formací a jiných ukazatelů, které by mohly pomoci nalézt příležitosti k zisku. Velmi důležitým předpokladem pro úspěšnou práci s technickou analýzou je tendence trhů vytvářet trendy.

Hlavním cílem této bakalářské práce je ověřit existenci strategie při obchodování na Forex trhu vedoucí k minimálně pětiprocentnímu zhodnocení vkladu za časové období šesti měsíců. Byly otestovány dvě následující obchodní strategie.

Specifika původní obchodní strategie:

Počáteční vklad na demo účtu bude 100 000 USD s finanční pákou 1:200. Bude obchodováno s objemem 10 lotů. Při každém obchodu bude riskováno maximálně 1 100 USD, které tvoří 1,1 % ze základního kapitálu. Obchody budou prováděny na čtyřech hlavních měnových párech, a to EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF a USD/JPY. Pro vstupy do obchodů bude využíváno patnáctiminutového časového rámce (M15).

Všechny obchody budou ukončeny ve stejný den, jako byly otevřeny. Pozice nebudou drženy přes noc. Všechny vstupy do pozic budou realizovány ručně a jejich základem bude technická analýza trhu. Pro stanovení vstupů do trhů bude pracováno s exponenciálním klouzavým průměrem (Exponential Moving Average, EMA) a CCI indikátorem.

Předpokladem pro otevření obchodu bude rozpoznatelný trend, který potvrdí sklon exponenciálního klouzavého průměru s periodou 34 a graf indikátoru CCI s periodou 50 nacházející se nad nulovou linkou pro uptrend nebo pod nulovou linkou v případě downtrendu. Vstoupeno do pozice bude po vytvoření formace na CCI indikátoru s periodou 14. Výstupy z obchodů budou vždy realizovány pouze pomocí stop-loss a take profit příkazů, které nebudou nijak posouvány v průběhu obchodu. Stop-loss bude vždy nastaven na 10 pips a take profit bude nastaven na 20 pips.

Specifika alternativní obchodní strategie:

Většina hlavních znaků alternativní strategie včetně vstupů do obchodů byla totožná se znaky původní strategie. Ke změně došlo pouze u výstupů z obchodů. Ty byly prováděny pouze pomocí stop-loss a take profit příkazů, které byly nastaveny na hodnotu ATR indikátoru, respektive na 2,5 násobek hodnoty tohoto indikátoru. V každém obchodu byl zadán příkaz Trailing Stop, a to na hodnotu 1,5 násobku indikátoru ATR.

Alternativní strategie byla testována v období od 18. 1. 2016 do 12. 2. 2016 (4 týdny). Bylo provedeno 11 obchodů, z nichž 3 (27,3 %) byly ziskové a 8 (72,7 %) bylo ztrátových. Alternativní strategie vykázala celkovou ztrátu ve výši 5 782,8 USD během 4 týdnů obchodování.

Původní obchodní strategie byla testována na demo účtu v období od 1. 7. 2015 do 31. 12. 2015 (6 měsíců) na čtyřech hlavních měnových párech EURUSD, GBPUSD, USDCHF a USDJPY. Bylo zrealizováno celkem 25 obchodů, z nichž bylo 12 (48 %) ukončeno se ziskem a 13 (52 %) se ztrátou.

Ziskové obchody dohromady znamenaly celkový zisk ve výši 22 673,8 USD. Všechny ztrátové obchody po součtu vykázaly ztrátu 12 370,4 USD. Stav účtu na konci obchodování činil 110 303,4 USD. Pomocí zvolené obchodní strategie bylo během jejího testování po dobu šesti měsíců dosaženo celkového zisku 10 303,4 USD, a tedy zhodnocení vkladu 100 000 USD o přibližně 10,3 %.

7 Seznam obrázků, tabulek a grafů

Obrázky

Obrázek 1 - Čárový graf.....	25
Obrázek 2 - Čárka, jednotlivé ceny	26
Obrázek 3 - Svíčkový graf.....	26
Obrázek 4 - Elliottova vlna pro uptrend.....	27
Obrázek 5 - Vstup do pozice buy	37
Obrázek 6 - Vstup do pozice sell.....	38
Obrázek 7 - Obchod č. 1 (3. 7. 2015).....	39
Obrázek 8 - Obchod č. 2 (14. 7. 2015).....	40
Obrázek 9 - Obchod č. 3 (16. 7. 2015).....	41
Obrázek 10 - Obchod č. 4 (17. 7. 2015).....	42
Obrázek 11 - Obchod č. 5 (27. 7. 2015).....	42
Obrázek 12 - Obchod č. 6 a 7 (30. 7. 2015).....	43
Obrázek 13 - Obchod č. 8 (10. 8. 2015).....	44
Obrázek 14 - Obchod č. 9 (24. 8. 2015).....	45
Obrázek 15 - Obchod č. 10 (27. 8. 2015).....	46
Obrázek 16 - Obchod č. 11 (4. 9. 2015).....	47
Obrázek 17 - Obchod č. 12 (22. 9. 2015).....	48
Obrázek 18 - Obchod č. 13 (30. 9. 2015).....	49
Obrázek 19 - Obchod č. 14 (6. 10. 2015).....	50
Obrázek 20 - Obchod č. 15 (19. 10. 2015).....	51
Obrázek 21 - Obchod č. 16 (21. 10. 2015).....	52
Obrázek 22 - Obchod č. 17 (23. 10. 2015).....	53
Obrázek 23 - Obchod č. 18 (27. 10. 2015).....	54
Obrázek 24 - Obchod č. 19 (3. 11. 2015).....	55
Obrázek 25 - Obchod č. 20 (5. 11. 2015).....	56
Obrázek 26 - Obchod č. 21 (19. 11. 2015).....	57
Obrázek 27 - Obchod č. 22 (24. 11. 2015).....	58
Obrázek 28 - Obchod č. 23 (30. 11. 2015).....	59
Obrázek 29 - Obchod č. 24 (9. 12. 2015).....	60

Obrázek 30 - Obchod č. 25 (21. 12. 2015).....	61
Obrázek 31 - Číselné shrnutí alternativní strategie	63

Tabulky

Tabulka 1 - Obchodní hodiny na Forexu.....	20
Tabulka 2 - Nejdůležitější Fibonacciho úrovně	28
Tabulka 3 - Číselné shrnutí měsíce červenec	44
Tabulka 4 - Číselné shrnutí měsíce srpen.....	46
Tabulka 5 - Číselné shrnutí měsíce září	49
Tabulka 6 - Číselné shrnutí měsíce říjen	54
Tabulka 7 - Číselné shrnutí měsíce listopad.....	59
Tabulka 8 - Číselné shrnutí měsíce prosinec	61
Tabulka 9 - Souhrnné shrnutí obchodů	64

Grafy

Graf 1 - Vývoj velikosti účtu během 6 měsíců obchodování	65
--	----

8 Seznam použitých zdrojů

Tištěné zdroje:

1. POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C. H. Beck, 2009. 440 s. ISBN 978-80-7400-152-9.
2. REVENDA, Zbyněk. *Peníze a zlato*. Praha : Management Press, 2010. 256 s. ISBN 978-80-7261-214-7.
3. BRČÁK, Josef a SEKERKA, Bohuslav. *Makroekonomie*. Plzeň : Aleš Čeněk, 2010. 292 s. ISBN 978-80-7380-245-5.
4. FOREX-ZONE. *Forex - jak zbohatnout a nekrást*. Praha : Grada Publishing, 2013. 192 s. ISBN 978-80-247-3739-3.
5. HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze - Jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. Brno : Bizbooks, 2013. 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9.
6. LIEN, Kathy. *FOREX – Ziskové intradenní a swingové obchodní strategie*. Praha : FXstreet.cz, 2013. 270 s. ISBN 978-80-904418-2-8.
8. HORNER, Raghee. *Forex tradingem k maximálním ziskům*. Brno : Computer Press, 2011. 232 s. ISBN 978-80-251-2921-0.
9. HARTMAN, Ondřej. *Jak se stát forexovým obchodníkem*. Praha : FXstreet.cz, 2009. 230 s. ISBN 978-80-904418-0-4.
21. ELDER, Alexander. *Trading for a living - Psychology, Trading Tactics, Money Management*. New York : John Wiley & Sons, 1993. 289 s. ISBN 0-471-59224-2.

Elektronické zdroje:

7. Obchodujeme FOREX I. *Finančník*. [Online] [cit. 2015-04-06]. Dostupné z: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/obchodujeme-forex-1.html>.
10. STIBOR, Michal. Obchodní hodiny na Forexu. *Forex-zone*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/obchodni-hodiny-na-forexu>.
11. Základy fundamentální analýzy. *Forex-zone*. [Online] [cit. 2015-06-10]. Dostupné z: www.forex-zone.cz/p/zaklady-fundamentalni-analyzy.
12. RAPUTA, Tomáš. Fundamentální indikátory - USD. *FXstreet.cz*. [Online] [cit. 2015-06-10]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/fundamentalni-indikatory-usd.html>.
13. Fundamentální indikátory ovlivňující euro. *FXstreet.cz*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/fundamentalni-indikatory-ovlivnujici-euro.html>.

14. GBP - indikátory pro fundamentální analýzu. *FXstreet.cz*. [Online] [cit. 2015-12-02] Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/gbp--indikatory-pro-fundamentalni-analyzu.html>.
15. Forex calendar. *Forex Factory*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <http://www.forexfactory.com/calendar.php>.
16. USD/CHF. *Ufx.com*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <https://www.ufx.com/cs-CZ/aktiva/m%C4%9Bny/usd-chf/>.
17. STIBOR, Michal. Jaké jsou typy grafů. *Forex-zone*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/blog/jake-jsou-typy-grafu>.
18. 8. První krok k výdělkům: technické studium grafů. *Finančník*. [Online] [cit. 2015-12-02]. Dostupné z: <http://www.financnik.cz/komodity/manual/komodity-grafy.html>.
19. Elliottovy vlny. *Forex-zone*. [Online] [cit. 2015-06-02]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/p/elliottovy-vlny>.
20. 12. Support a resistance. *Finančník*. [Online] [cit. 2016-02-13]. Dostupné z: <http://www.financnik.cz/komodity/manual/komodity-support-resistance.html>.
22. Poznámky k aktuální volatilitě trhů. *Finančník* [Online]. [cit. 2016-02-28]. Dostupné z: http://www.financnik.cz/komodity/fin_home/2012-aktualni-volatilita.html.
23. Stop loss a take profit - hranice maximální přípustné ztráty / zisku. *JakObchodovat.cz*. [Online] [cit. 2016-02-13]. Dostupné z: <http://www.jakobchodovat.cz/online-trading/stop-loss-take-profit>.
24. Metatrader 4. *FinFX* [online]. [cit. 2016-02-13]. Dostupné z: <https://www.finux.fi/en/metatrader-4>.

9 Přílohy

Příloha A - Souhrn realizovaných obchodů s původní strategií

Pokyn	Čas	Typ	Lotů	Symbol	Cena	S / L	Realizovat zisk	Čas	Cena	Zisk
1	03.07.2015 09:15:01	sell	10.00	usdchf	0,94157	0,94257	0,93957	10:50:10	0,94257	-1 060,9
2	14.07.2015 10:00:00	sell	10.00	usdchf	0,94386	0,94486	0,94186	10:52:16	0,94486	-1 058,4
3	16.07.2015 10:00:04	buy	10.00	usdchf	0,95585	0,95485	0,95785	11:49:02	0,95785	2 088,0
4	17.07.2015 12:30:00	buy	10.00	usdchf	0,95885	0,95685	0,96085	14:01:33	0,96085	2 081,4
5	27.07.2015 14:14:59	sell	10.00	usdjpy	123,051	123,151	122,851	14:29:17	123,151	-812,0
6	30.07.2015 09:00:09	buy	10.00	usdjpy	124,189	124,089	124,389	12:00:00	124,389	1 607,8
7	30.07.2015 09:45:11	buy	10.00	usdjpy	124,260	124,160	124,460	12:30:02	124,460	1 607,0
8	10.08.2015.12:15:02	buy	10.00	usdchf	0,98543	0,98443	0,98743	13:09:33	0,98743	2 025,4
9	24.08.2015 10:00:16	buy	10.00	eurusd	1,14788	1,14688	1,14988	10:56:13	1,14988	2 000,0
10	27.08.2015 08:59:55	buy	10.00	usdjpy	120,377	120,277	120,577	09:37:47	120,277	-831,4
11	04.09.2015 08:30:02	buy	10.00	usdchf	0,97503	0,97403	0,97703	08:36:10	0,97403	-1 026,7
12	22.09.2015 13:45:05	buy	10.00	usdchf	0,97408	0,97308	0,97608	13:47:43	0,97308	-1 027,7
13	30.09.2015 11:30:01	buy	10.00	usdjpy	120,333	120,233	120,533	11:53:07	120,233	-831,7
14	06.10.2015 13:15:20	buy	10.00	eurusd	1,12200	1,12100	1,12400	14:16:27	1,12400	2 000,0
15	19.10.2015 13:30:08	buy	10.00	gbpusd	1,54905	1,54805	1,55105	13:34:50	1,54805	-1 000,0
16	21.10.2015 11:30:24	buy	10.00	usdchf	0,95883	0,95783	0,96083	12:07:29	0,95783	-1 044,0
17	23.10.2015 15:44:14	buy	10.00	usdchf	0,97717	0,97617	0,97917	16:11:05	0,97617	-1 024,4
18	27.10.2015 10:45:42	buy	10.00	usdchf	0,98395	0,98295	0,98595	11:56:27	0,98295	-1 017,3
19	03.11.2015 13:14:56	buy	10.00	usdchf	0,99041	0,98941	0,99241	17:15:09	0,99241	2 015,2
20	05.11.2015 11:45:03	buy	10.00	usdjpy	121,979	121,879	122,179	12:18:41	121,879	-820,5
21	19.11.2015 10:45:03	sell	10.00	usdjpy	123,157	123,257	122,957	14:20:35	122,957	1 626,6
22	24.11.2015 10:45:02	sell	10.00	usdjpy	122,545	122,645	122,345	15:10:45	122,645	-815,4
23	30.11.2015 11:15:14	buy	10.00	usdjpy	123,071	122,971	123,271	15:59:50	123,271	1 622,4
24	09.12.2015 11:59:19	buy	10.00	gbpusd	1,50696	1,50596	1,50896	12:46:55	1,50896	2 000,0
25	21.12.2015 15:00:03	buy	10.00	eurusd	1,08980	1,08880	1,09180	15:51:18	1,09180	2 000,0
• Zisk/Ztráta:										10 303,4

Zdroj: vlastní zpracování