

UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA

MAGISTERSKÉ KOMBINOVANÉ STUDIUM

2014–2016

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Josef Doubek

Obchodování na akciových a komoditních trzích

Praha 2016

Vedoucí diplomové práce: JUDr. et Ing. Martin Kohout, Ph.D.

JAN AMOS KOMENSKY UNIVERSITY PRAGUE

MASTER COMBINED PART-TIME STUDIES

2014-2016

DIPLOMA THESIS

Josef Doubek

Trading on the stock and commodity markets

Prague 2016

The Diploma Thesis Work Supervisor:

JUDr. et Ing. Martin Kohout, Ph.D.

Prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je mým původním autorským dílem, které jsem vypracoval samostatně. Veškerou literaturu a další zdroje, z nichž jsem při zpracování čerpal, v práci řádně cituji a jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v univerzitní knihovně.

V Praze dne 19. března 2016

Josef Doubek

Poděkování

Děkuji panu Ludvíku Turkovi předsedovy České národní asociaci technické analýzy (ČNATA) a panu Martinu Kohoutovi.

Za odborné vedení a pomoc, za jejich cenné rady i užitečné tipy, které mi pomohly během vypracování této práce.

Můj dík také patří společnosti CZECHWEALTH, s.r.o. za poskytnutí zahraničních publikací, zejména za možnost živého obchodování na newyourské burze (NYSE).

Anotace

Cílem této diplomové práce je získat informace o on-line obchodování na zahraničních akciových a kapitálových trzích prostřednictvím brokera. S důrazem na popis jednotlivých trhů, jejich fungování za účelem úspěšného podnikání. Tato diplomová práce vychází z popisné, analytické a metodické části. V diplomové práci jsem se zaměřil na Forex či CFD's (akcie, dluhopisy i některé komodity) na základě hospodářských výsledků a vlastních zkušeností, že tento trh je opravdu nejdynamičtější, nejlikvidnější a díky své jednoduchosti a požadavkům je vhodný téměř pro každého investora.

Klíčové pojmy

Forex, CFD's, Opce, Futures, Komodity, Trading (Obchodování na investičních a kapitálových trzích), Long, Short, Buy, Sell, Pip (Pip's), Lot (Lot's), Skalpování (trhu) Scalping, Držení pozice (Hedging), kumulace zisku.

Annotation

The aim of this thesis is to get information about online trading in foreign stock exchange and capital markets through a broker. With an emphasis on the description of individual markets and their functioning in order to successful business. This thesis is based on descriptive, analytical and methodological section. In this thesis, I focused on the Forex or CFD's (stocks, bonds and some commodities) based on economic evidence and my own experience, because this market is very dynamic, high liquidity and also for his simplicity and thanks to requirements is suitable for almost any investor.

Keywords

Forex, CFD's, Opce, Futures, Commodities, Trading on investment and capital markets, Long, Short, Buy, Sell, Pip (Pip's), Lot (Lot's), Scalping (instrument of market), Holding pozition (Hedging), Profit cumulation.

Obsah

ÚVOD.....	9
TEORETICKÁ ČÁST	11
1.1 Některé z výhod, které vám obchodování nabízí:.....	11
1.2 Rozdělení investic na světových burzách.....	12
1.3 Akcie	12
1.4 Komodity neboli futures	18
1.5 Opce na futures	19
1.6 CFD's	24
1.7 FOREX	24
1.7.1 Specifikace měn	24
1.7.2 Hlavní definice pojmů	26
PRAKTICKÁ ČÁST	28
2 METODY POUŽÍVANÉ V OBCHODOVÁNÍ S AKCIEMI.....	28
2.1 Fundamentální analýza.....	28
2.2 Psychologická analýza.....	31
2.3 Technická analýza	31
2.3.1 Grafy.....	31
2.3.2 "Zásady technické analýzy" (JORION, 2007)	34
2.3.3 Útvary tvořící trend	39
2.3.4 Support	40
2.3.5 Resistance	41
2.4 Postup při obchodování.....	44
2.5 Kumulace zisku v praxi.....	45
2.6 Srovnání parametrů obchodování akv v rámci Forex versus FUTURES (komodity)	46
2.6.1 Kdy se obchoduje	47
2.6.2 Jak se pohybuje časové obchodování na jednotlivých světadílech:.....	48
2.6.3 Ukázka a popis obchodní platformy FOREX & CFD's.....	48
3 METODOLOGICKÁ ČÁST	50
3.1 Strategie burzovního obchodování.....	50
3.1.1 Day trading.....	50
3.2 Trade risk management.....	51
3.2.1 Základní použití	53
3.2.2 Vedlejší použití	54

3.2.3	Výhody systému TRM	54
3.2.4	Nevýhody systému TRM	55
3.3	TRM – Popis obchodní nabídky finančních instrumentů	55
3.3.1	Rozdělení komodit v Trade Risk Management	61
3.4	Investiční strategie podle míry rizika	64
3.4.1	Na jistotu	64
3.4.2	Dluhopisy	64
3.4.3	Konzervativní investiční strategie	64
3.4.4	Vyvážená investice	65
3.4.5	Růstová investice	65
3.4.6	Agresivní růstová strategie (riziková).....	65
4	MONEY MANAGEMENT A DISCIPLÍNA	66
4.1	Disciplína a psychologie.....	67
4.2	Vytrvalost a trpělivost.....	68
4.3	Kuráž a důvěra	68
4.4	Daně.....	69
4.5	Zdanění derivátů	69
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	72
	Seznam použitých českých zdrojů	72
	Seznam použitých zahraničních zdrojů.....	74
	Seznam použitých internetových zdrojů.....	76
	SEZNAM ZKRATEK	79
	SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ	80
	Seznam obrázků.....	80
	Seznam tabulek.....	80
	SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

Cílem diplomové práce spočívá v obchodování na burze a to ve smyslu **akcií, komodit**, jako je například ropa, zlato, měnových párů jako je **Forex** a dalších. **Burza** je svět kde se dnes vydělávají **největší peníze** a většina institucí jako jsou banky, pojišťovny atd. obchodují právě na těchto trzích.

Ještě před několika lety byly burzy určeny pouze vybraným jedincům, respektive institucím z okruhu těchto velkých firem. Díky pokroku internetu a dalším komunikacím má dnes přístup k těmto trhům téměř každý, kdo má solidní připojení k internetu nebo telefon. Je to velká příležitost.

Většina z nás si však myslí, že burza je druh podnikání, které je velmi složité a většina z nás by ho nemohla zvládnout. Pravda je taková, že obchodování na Forexu je **podnikání jako každé jiné** (prostě bussines). Můžete ho provozovat online z vašeho PC. Můžete mít skvělé výnosy, Vaše finance budou pracovat pro Vás (ne pro banku, nebo stát). Co je na celé věci nejzajímavější: je to podnikání, na které nebudete potřebovat ani živnostenský list.

Můžete jej totiž provozovat jako soukromé osoby. Pokud byste se naopak rozhodli, provozovat toto podnikání jako firma, není to také problém a můžete si odečítat spoustu věcí, které s tímto podnikáním souvisejí jako jsou počítače, internetové připojení a mnoho dalších pomůcek (náklady). Burza je podnikání, které má nesporné výhody a vlastnosti, které nemůže nabídnout **téměř žádné klasické podnikání**. Můžete získat svobodu a finanční nezávislost.

Z důvodu možnosti a zpřístupnění téměř pro každého investora je mým hlavním cílem analyzovat.:

Of : Fundamentální analýzu

Ot : Technickou analýzu

, které jsem komparativně analyzoval ve srovnání jednotlivých aktiv.

Při tomto druhu podnikání je také nutné brát ve zřetel, úlohu psychologie a disciplíny. Na toto téma se zaměřuji v kapitole **Moneymanagement a disciplína**. Vzhledem k tomu, že každý člověk je individualita a je ovlivněn více či méně svou psychikou. Jsem v diplomové

práci vypracoval plán a postupu obchodování v kapitole **Kumulace zisku v praxi**, abych
co předešel negativním vlivům psychiky člověka při realizaci obchodu.

TEORETICKÁ ČÁST

„Můžu vypočítat pohyb hvězd, ale ne šílenství lidí“

(Isaac Newton)

1.1 Některé z výhod, které vám obchodování nabízí:

- Žádný šéf ani zaměstnanci
- Nízký počáteční kapitál (může být od 200 USD nebo i méně)
- Nepotřebujete zboží ani sklady
- Neexistuje konkurence
- Vždy se daří
- Zabere málo času (v závislosti na způsobu obchodování)
- Provozujete pouze VY, z práce nebo z domova

Věřím, že převážně lidé, kteří v současné době podnikají nebo, podnikali, již přemýšlí o těchto **výhodách, které jsou opravdu nesporné**. Většina nezasvěcených lidí se burzy obává proto, že četli, slyšeli, v tisku nebo z jiných médií různé statistiky, které mohou ale nemusí být opřené o pravdu. Tyto statistiky zhruba udávají, že 80% lidí na burzách prodělává. Já nemám přesné informace, ale i pokud vezmeme v potaz, že je to pravda, platí, že 80% všech firem na světě krachuje během prvních pěti let. Takže statistika je úplně stejná. V naší republice je spousta lidí, kteří přišli o peníze na burze, ale z 95% to bylo způsobeno tím, že:

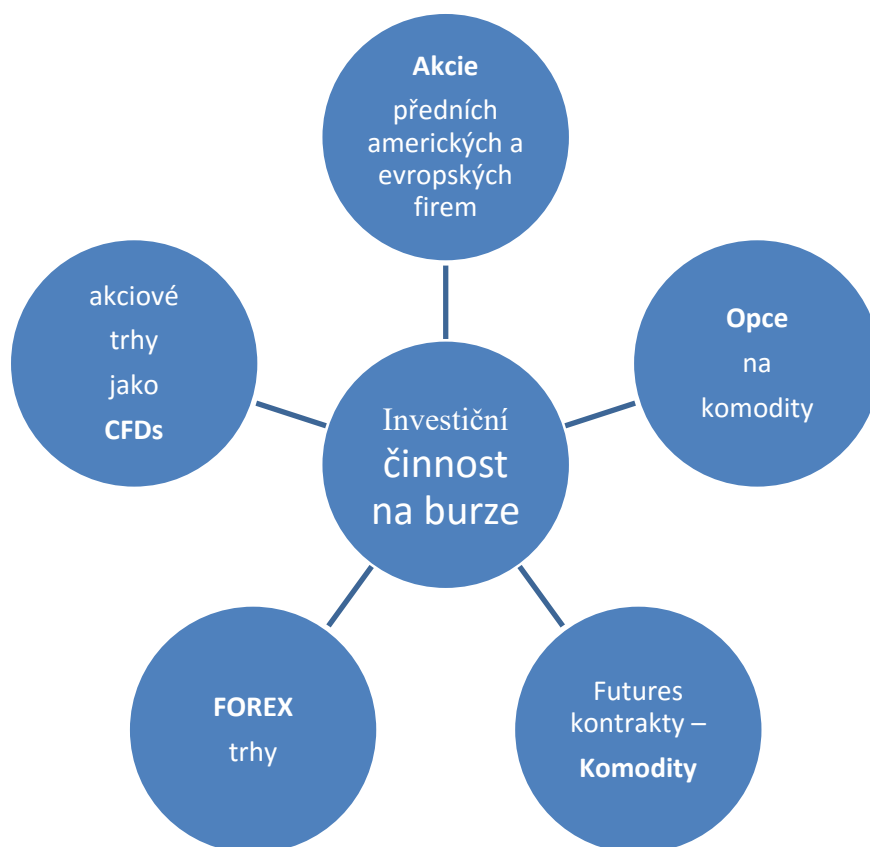
1. svoje peníze svěřili někomu jinému, a ten je o peníze připravil
2. obchodovali sami a **neměli znalosti a disciplínu** správně zvládnout trh

Jde o to, aby naše investice přinášely zisky.

Pokud chce člověk být na burze úspěšný, bude se muset celoživotně vzdělávat, protože vše se mění a vyvíjí. Vyvíjí se systém obchodních platforem, vyvíjí se samotné obchodování.

Na burzovní trh přicházejí noví investoři ze zemí, které byly tomuto obchodování zavřeny. Hlavně země východního bloku, a některé asijské země.

1.2 Rozdělení investic na světových burzách



Obrázek 1 - Rozdělení investic

Zdroj: Copyright © 2015 IFTA (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, *Grafické analýzy* [cit. 2014-012-1] na stránkách: www.cnata.cz

1.3 Akcie

„Akciový trh je stálým trhem. Investoři se buď snaží vlastnit nebo ovládat část podniku, do kterého investují, nebo jen chtějí vydělat na spekulaci. Jestliže chceme dlouhodobě profitovat z těchto trhů, musíme mít důkladné informace o jednotlivých firmách, do kterých hodláme investovat.“ (POLOUČEK, 2009)

Můžeme obchodovat s akcemi českými, evropskými nebo světovými. Díky novým nástrojům můžeme obchodovat třeba na trzích v USA.



Obrázek 2 - Akcie na majitele

(Uknown, 2014)

„Akcie jsou obchodovatelné cenné papíry, s nimiž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti – právo účasti a hlasování na valné hromadě akcionářů, na zisku společnosti – právo na dividendy a na likvidačním zůstatku“.
(EDELMAN, 2005)

„Představují často cenné papíry, jejichž dividendový výnos není předem zaručen. Dokonce i když je společnost zisková, může management rozhodnout o nevyplacení dividendy a zadržet zisky k vytvoření fondů pro budoucí investice.“ (SEWELL, 2007)

¹Akcie mají nominální hodnotu, tržní hodnotu, dividendovou hodnotu. Nominální hodnota akcie představuje podíl na majetku akciové společnosti vyplývající z vlastnictví akcie. Součet nominálních hodnot všech akcií je roven výši základního jmění.

„Dividenda je podíl na zisku společnosti vyplývající z vlastnictví akcie. Tržní cena akcie (kurs akcie) je pak cena, kterou se akcie obchoduje na kapitálovém trhu“. (Dr. ELDER, 2008)

„Kromě standardních kmenových akcií existuje mnoho dalších druhů akcií. Preferenční (prioritní) akcie jejich majiteli zaručuje právo na přednostní vyplácení dividendy. Zakladatelská (zlatá) akcie zaručuje obvykle v rámci hlasovacího práva na valné hromadě více hlasů než obyčejná akcie (např. 100 hlasů místo 1 hlasu z obyčejné a.) Požitková akcie zaručuje pouze práva majetková. Zaměstnanecká akcie je obvykle nepřevoditelná akcie na jméno pro zaměstnance akciové společnosti“. (WALZACK, 1981)

Častěji než kvůli možné dividendě investoři a obchodníci obchodují a spekulují s akciemi kvůli možnému příznivému vývoji jejich kurzu na burzách. Růst kurzu jim může přinést kromě dividend také zajímavé zhodnocení. V historickém ohledu výnos z akcií převyšuje zhodnocení alternativních tipů investic (obligace, termínované vklady, nemovitosti apod.)

„Opravdovou okamžitou hodnotu akcie představuje kurz na burze cenných papírů. Výše kurzu závisí na dosahovaných i očekávaných hospodářských výsledcích společnosti, vývoji průmyslového odvětví, stavu ekonomiky apod. Na kurz dále působí i další faktory, například objem produkce firmy, vývoji jejího tržního podílu a schopnosti managementu“. (WILLIAMS, 2009)

„Reálný kurz akcie vytváří na základě nabídky a poptávky po akciích dané akciové společnosti na burze cenných papírů. Kurz nezůstává stabilní, je proměnlivý“. (APPEL, 2005)

1. ¹ ŠEDIVÝ, M., MEDLÍKOVÁ, O.: Úspěšná nezisková organizace. 2., aktualit. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-265-0049-0 str.81.

Může se výrazně změnit i v průběhu jednoho obchodního dne, ba v průběhu několika hodin či minut. Neočekávaný výkyv kurzu může být způsoben pozitivní či negativní zprávou o dané akciové společnosti, informacemi o vývoji hospodářského odvětví či ekonomiky.

Kurz akcií poroste v těchto případech:

- roste zisk firmy a tržby
- roste dividenda na akcii
- firma provede úspěšnou restrukturalizaci
- vyjde jiná pozitivní zpráva o firmě
- roste produkce v odvětví
- poklesnou úrokové sazby
- převis poptávky na trhu po akcii

Kurz akcií bude klesat pokud:

- poklesne zisk firmy
- poklesne obrat firmy
- klesá vyplácená dividenda
- stane se havárie, požár, apod. ve společnosti
- vyjde jiná negativní zpráva o firmě
- poklesne produkce v odvětví
- objeví se významné politické problémy
- zvýší se úrokové sazby
- převis nabídky na trhu

Vývoj kurzu každé akcie je individuální a ceny akcií se pohybují v trendech, které střídají s obdobími korekce, konsolidace, či obdobím, kdy trh jde tzv. do strany.

„Většinu času pak akciové trhy nevykazují silnější a jasný trend a naopak jsou v postranní fázi. Trend může být rostoucí – vzestupný nebo klesající – sestupný. Většina investorů do akcií se snaží obchodovat právě kvůli využití vzestupného trendu, který by mě umožnit nárůst ceny

akcií a vytvoření zisku z obchodování. Rozpoznání a vyžití trendu pro provedení obchodu je nejlepší možnou strategií pro investice a obchodování s akciemi. Oblíbené a pravdivé pořekadlo na finančních a kapitálových trzích je "trend je tvůj přítel" (Trend is your friend.)" (WILLIAMS, 2009)

- Rostoucí trend může být jednoduše definován tím, že každé nové denní maximum kurzu či Close cena leží nad předchozím maximem či Close cenou.
- Klesající trend může být definován tím, že každé nové denní maximum kurzu i Close cena leží pod předchozím minimem či Close cenou
- K trendu patří jeho krátkodobé výchyly korigující předchozí přehnaný růst nebo výraznější pokles kurzu akcie – „tzv. **korekce**“ (The behavior of stock-market prices, 1996)



Obrázek 3 - Rostoucí trend akcie

Zdroj: **Copyright © 2015 IFTA** (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, *Grafické analýzy* [cit. 2014-012-1] na stránkách:www.cnata.cz



Obrázek 4 - Klesající trend

Zdroj: **Copyright © 2015 IFTA** (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, *Grafické analýzy* [cit. 2014-012-1] na stránkách: www.cnata.cz

„Kurzy všech akcií se nevyvíjí v každém okamžiku stále stejným směrem. Různý i opačný vývoj některých akcií může být způsoben i ve fázi všeobecného růstu kurzů na například mimořádně špatnými rozhodnutími managementu společností, skandály, soudními spory apod. Kurzy akcií takových společností mohou klesat i přes to, že akcie ostatních společností ze stejného odvětví či země rostou. Naopak, při poklesu většiny akcií a celého trhu, mohou některé společnosti provést úspěšnou restrukturalizaci, akvizici, uzavřít významnou zakázku apod. Akcie těchto společností se stanou pro investory atraktivní, naroste poptávka po těchto akciích a kurz může i proti trhu růst.“ (DOSTÁL, 2005)

Kurzi akcií souvisejí s vývojem ekonomiky a celého hospodářství, jak jednotlivých zemí tak globálního. Vývoj akcií na burze zpravidla předbíhá hospodářský cyklus (o cca 6 měsíců). „Očekávání investorů týkající se vývoje ekonomiky a zisků akciových společností předurčují jejich rozhodnutí o nákupu či prodeji akcií. Víra investorů v budoucí růst hospodářství a ekonomiky způsobuje vzestup kurzů ještě ve fázi poklesu hospodářství (recese). V období recese navíc drží centrální banky úrokové sazby na nízké úrovni, výnosy bankovních vkladů a dluhopisů jsou proto slabé a neatraktivní pro investory“. (Size related anomalies and stock return seasonality: Further empirical evidence., 1983)

„V této době jsou akcie zajímavou alternativou pro uložení a zhodnocení peněžních prostředků. Ve fázi růstu hospodářské (expanze, konjunktury) začínají investorům volné peněžní prostředky pro investování docházet. Vyšší úrokové sazby, jimiž centrální banky ochlazují příliš rychlý hospodářský růst, zvýhodňují investiční instrumenty navázané na vysoké úrokové sazby (termínované vklady, vkladní knížky či dluhopisy). Investoři již neinvestují další velké finanční prostředky do akcií, protože i v bance mohou získat poměrně

zajímavé zhodnocení bez velkého rizika. Klesající zájem o akcie pak může ukončit vzestupný trend na burzách mnohem dříve, než skončí období konjunktury“. (NÝVLTOVÁ, 2007)

Po podpisu smlouvy o obchodování a složení finančních prostředků můžete začít přes brokera obchodovat. Komunikace a podávání pokynů může probíhat telefonickou cestou, většinou se však děje modernějšími prostředky – elektronicky přes internet. Makléř Vám může i poradit, co dělat a co nikoli. Díky nim můžete mít k dispozici přehled na dění na akciových trzích, přehled aktuálních kurzů, doporučení na obchody, analýzy apod.

1.4 Komodity neboli futures

Jsou to věci určené přímo nebo nepřímo ke konzumaci či fungování světa a lidstvo bez nich nemůže existovat. Někdy se část těchto trhů také nazývá deriváty. *„Komodity si rozdělíme na některé skupiny jako např.: měny, kovy, zrniny, soft trhy, energie, akciové indexy, státní dluhopisy“* (WILLIAMS, 1999).

²„Burza vznikla před mnoha lety jednoduchým způsobem tzv. zajištěním.

Funguje to tak, že např. pěstitel pšenice se chce pojistit proti ceně takovým způsobem, že v momentě, kdy zaseje, prodá tuto pšenici za předem určenou cenu, kterou obdrží od obchodníka. To se děje prostřednictvím burzy.

Dejme tomu, že za půl roku pšenice dozraje a cena na burze je na určité úrovni, protože se neustále vyvíjí. Obchodníkovi se může stát, že cena je buď nižší než obdržel, v tom případě si mne ruce, že vydělal dost peněz, nebo to může být naopak a cena na burze je vyšší, a v tom případě trošku nadává, že mohl dostat víc. Nicméně on se dohodl s burzou na začátku s burzou. Ještě než zasil, dostal předem určenou cenu a mohl si spočítat veškeré náklady a zisky“. (SATO, 2010)

*„Odtud slovo **futures jako budoucnost**. Na burze se prodávají kontrakty, které se fyzicky třeba ještě vůbec nevyskytují, nebo jejich fyzické dodání proběhne v budoucnu, obvykle je to záležitost několika měsíců. Tzn. že např. v lednu určitého roku si můžete na*

2. ² SATO, A., MACHKOVÁ, D., ČERNOHLÁVKOVÁ, E. a kolektiv. : Mezinárodní obchodní operace. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 247-75-418 str. 18.

burze koupit kukuřici, která, ale fyzicky bude dodána až v prosinci téhož roku. Můžeme si dokonce v lednu určitého roku koupit kontrakt ropy, která bude dodána až za několik let, s přesně stanovenou cenou“ (SATO, 2010)

V principu vydělávání jde o klasickou úměru, na burze chceme **nakoupit**, když je cena **nízko** a chceme **prodat**, když je cena **vysoko**. Ale pozor!!! **Jde to i obráceně**. Můžeme **nejdříve prodat**, když je cena vysoko, **potom** si počkat až je cena nízko a **nakoupit**. To je nelogická věc pro většinu lidí, kteří se nikdy nesetkali s komoditami, ale takovým způsobem to funguje. Můžeme nejdříve prodat draze a potom nakoupit levně. Kdy prodávat a nakupovat poznáme analýzou.

1.5 Opce na futures

„Opce (opční kontrakty) jsou deriváty, které svému držiteli (kupujícímu) dávají právo nakoupit nebo prodat podkladové aktivum za předem sjednanou cenu, tzv. realizační cenu („strike price“). Naproti tomu vypisovatel (prodávající) opce má povinnost v případě uplatnění svého práva držitelem opce od něj podkladové aktivum nakoupit nebo mu jej prodat za stanovenou cenu“. (ŠTÝBR, 2011)

*„³Držitel opce se nachází v takzvané **long** pozici a vypisovatel v **short** pozici. Držitel opce může své právo uplatnit buďto kdykoliv do data splatnosti opce, pak se jedná o americký tip opce. Pokud dané právo lze uplatnit pouze k datu splatnosti opce, pak jde o evropskou opci. Cenou opce, kterou si účtuje vypisovatel a za kterou ji držitel nakupuje nazýváme opční prémii“.* (PERSON, 2011)

Existují dva základní druhy opcí:

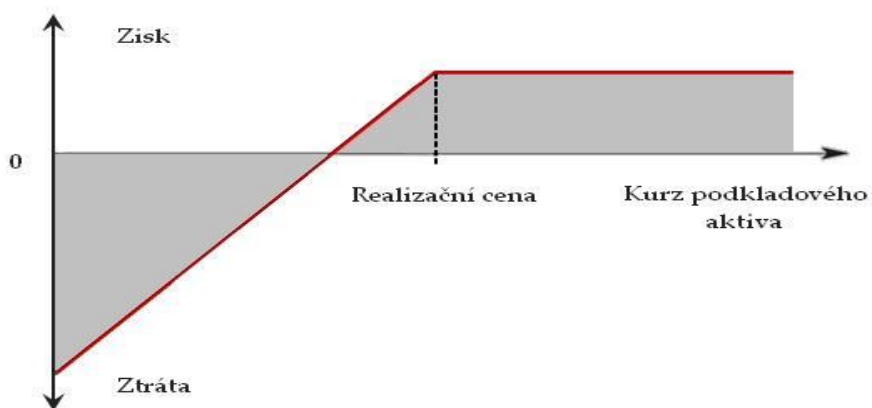
a) CALL opce – dává držiteli právo nakoupit podkladové aktivum za dohodnutou cenu.

3. ³ PERSON, J, L.: Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex, and futures, ISBN-13 978-0-471-98022-3. Printed in the United States of America. str. 148

b) **PUTT opce** – dává držiteli opce právo prodat podkladové aktivum za dohodnutou cenu.

Grafy výnosů a rizika pro pozice Call a Putt opcí:

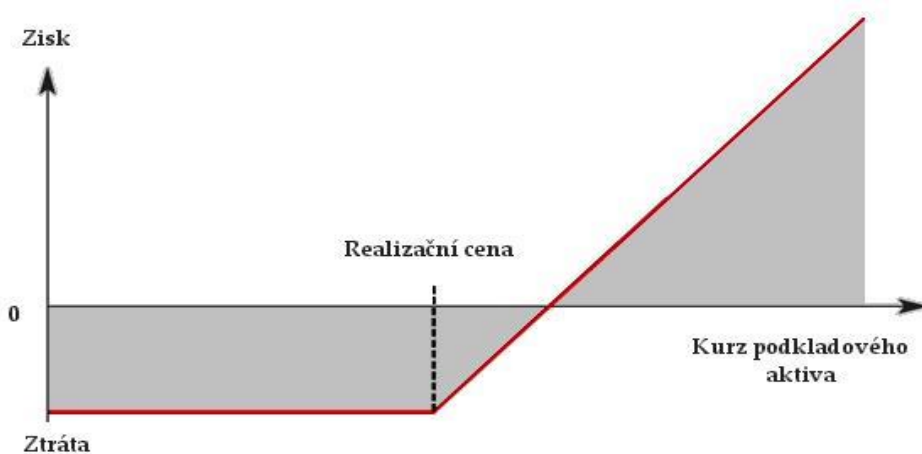
CALL opce



Obrázek 5 - Call opce

Zdroj : PERSON, J, L.: Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex, and futures, ISBN-13 978-0-471-98022-3. Printed in the United States of America.str.1

PUTT opce



Obrázek 6 - Putt opce

S opcemi se obchoduje na opčních burzách (někdy i na mimoburzovních trzích). ⁴“Opční kontrakty mají většinou krátkodobý charakter – tzv. splatnost (3, 6, a 9 měsíců), ale existují i kontrakty dlouhodobé, v případě akcií či akciových indexů nazývaných: “**LEAPS**“ OPCE („A LONG-TERME Equity AnticipatiOn Security“), které dovolují až na dobu tří let uzavírat pozice v akciových titulech a indexech za předem sjednanou cenu.“ (PERSON, 2011)

„Opce vznikly v 70. letech v USA nejprve jako forma pojištění, později se začaly využívat jako velmi lukrativní spekulativní nástroj pro obchodníky. Obchodují se v kontraktech - podobně jako komodity, také mají dobu vypršení kontraktu, nelze je tedy držet teoreticky navždy, jako například akcie“. (DOLAN, 2012)

„Podobně jako akcie či jiné finanční nástroje i opce mají své burzy, na kterých se s nimi obchoduje. Mechanismus nákupu a prodeje opcí je podobný jako u jakéhokoliv jiného instrumentu, tedy na základě nabídky a poptávky. Největší opční burzou na světě je **Chicago Board of Exchange**“. (ROBERTS, 2000)

Opce vycházejí vždy ze svého podkladového aktiva, kterým mohou být akcie, komodity, bondy, úrokové míry, měny apod. To znamená, že vývoj ceny opcí je závislý na vývoji ceny příslušného podkladového aktiva. Můžeme tedy obchodovat opce na akcie Mc Donald, Intel, Microsoft, kávu, cukr, zlato, či měny – na cokoliv, co je opční burzou klasifikované jako „**optionable instrument**“. (KAHNEMAN, 1999)

V praxi se Call opce chová jako určité zarezervování – odložení nákupu zboží na určitou dobu s tím, že zákazník za tuto výhodu odkladu zaplatí určitý poplatek. Zboží si pak odebere dle vlastního uvážení a podle toho, zda to pro něj bude výhodné. Put opci můžeme přirovnat k pojistce např. auta či nemovitosti. Pojišťujeme si jí jako svůj majetek o proti poklesu jeho hodnoty. Tato pojistka představuje jen zlomek ceny pojištěného aktiva. (KAHNEMAN, 1999)

4. ⁴ PERSON, J, L.: Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex, and futures, ISBN-13 978-0-471-98022-3. Printed in the United States of America. str. 212.

Největší rozdíl mezi komoditními-futures kontrakty a opčními kontrakty je v právech a povinnostech kupujících. Při nákupu komoditního kontraktu v podstatě máte povinnost vyrovnat předmět kontraktu v době jeho vypršení. Teoreticky se Vám mohlo stát, že by Vám přistavili vagón kukuřice či hovězího masa. Nyní již k vlastnímu fyzickému dodání většinou nedochází, vše se vyrovnává finančně.

Nicméně pokud budete trvat na dodání vlastní komodity, pak to samozřejmě je možné.

„Důležitým pojmem v obchodování s opcemi jsou tzv. Strike ceny. To jsou předem určené hodnoty opčních kontraktů, ve kterých může být opce uplatněna. Tyto Strike ceny stanovují burzy na základě cen podkladového aktiva. Existují samozřejmě Strike ceny pro Put a Call opce“ (WILLIAMS, 1999).

„Konkrétně, pro opci se stanovenou Strike cenou 25\$ to znamená, že držitel Call opce má právo po dobu splatnosti vyžádat od prodejce této opce dodání podkladových akcií – 100ks za cenu 25\$ / 1 akcie.“ (DRIESPRONG, 2008)

„Držitel Put opce s tímto Strikem má právo po dobu splatnosti dodat (prodat) prodejci této opce 100ks podkladových akcií za cenu 25\$ / 1 akcii. Uvažujeme tady o americkém typu opce.“ (DRIESPRONG, 2008)

V průběhu své životnosti (tedy do doby splatnosti) se opce může nacházet ve třech základních fázích:

„Out – the – Money

At – the – Money

In – the – Money

Pro Call opce platí

Out – the – Money

Cena akcie je pod strike cenou.

(Příklad: Současná cena akcie je 20\$ a současná cena akcie je kdekoliv pod 20\$)

At – the – Money

Cena akcie je na strike cenou.

(Příklad: Současná cena akcie je 20\$ a strike cena opce je 20\$)

In – the – Money

Cena akcie je nad strike cenou.

(Příklad: Strike cena opce je 20\$ a současná cena akcie je kdekoliv nad 20\$)

Pro Put opce platí

Out – the – Money

Cena akcie je nad strike cenou.

(Příklad: Strike cena opce je 20\$ a současná cena akcie je kdekoliv nad 20\$)

At – the – Money

Cena akcie je na strike ceně.

(Příklad: Současná cena akcie je 20\$ a strike cena opce 20\$)

In – the – Money

Cena akcie je pod strike cenou.

(Příklad: Strike cena opce je 20\$ a současná cena akcie je kdekoliv pod 20\$)“ (The relationship between return and market value of common stocks, 1991)

1.6 CFD's

*„Je to novinka posledních let. CFD, neboli „Contracts for Difference“ jsou dokonalým prostředkem k obchodování s instrumenty na akcie, akciové indexy a futures komodity. Hlavní podstatou jsou **evropské a americké** vybrané **akcie**. Obrovskou výhodou je pákový efekt neboli leverage, což znamená, že za zlomek ceny kupujete na burze hodnotu skutečného kontraktu. Na zahraničních burzách můžeme používat i pákový efekt a obchodovat v komoditách několik set a v akciích několik tisíc titulů“.* (WILLIAMS, 2007)

1.7 FOREX

„Velké banky se navzájem propojili a vytvořili si mezibankovní trh, kterému říkáme Forex, na němž obchodují nejlikvidnější měny světa proti sobě. Je to trh, který má největší likviditu na světě a je elektronický. Obchoduje se 24 hodin denně. Od klasické burzy se trochu liší“. (SOROS, 2012)

„A protože FOREX je nejrozšířenějším trhem mezi všemi a má specifické požadavky, stal se nejlepší variantou jak začít. Podívejme se na některé výhody“. (PHUNG, 2002)

- vše funguje on-line z našeho počítače
- je otevřen 24 hodin denně
- má nízké požadavky na kapitál
- data, grafy a software jsou zcela zdarma

1.7.1 Specifikace měn

U.S. Dolar

Americký dolar je hlavní světovou měnou.

Dolar je relativně stabilní měnou v době mezinárodních hospodářsko – politických událostí.

„Měna se osvědčila zvláště během jihovýchodní asijské krize v letech 1997 – 1998.

U.S. dolar se stal vedoucí měnou ke konci Druhé světové války. Uvedením Eura na trh v roce 1999 dolar významně redukoval. Původně byla jeho hodnota proti Euru o 30 % vyšší, dnes je o 30 % nižší“. (SOROS, 2012)

Nejvýznamnější měny obchodované proti U.S. dolaru jsou Euro, Japonský Jen, Britská libra, a Švýcarský frank.

Euro

„Euro bylo navrženo k tomu, aby se stalo přední měnou v obchodování. Jako U.S. Dolar, má Euro také silnou mezinárodní podporu z členů EU. Euro je občas sužováno nestejným růstem, vysokou nezaměstnaností a vládní rezistencí ke změnám. V posledních letech také došlo ke značné přeinvestici evropských manažerů, aby tak redukovali jejich potřeby“. (SOROS, 2012)

Japonský jen

„Japonský jen je třetí nejvíce obchodovaná měna na světě. Oproti dolaru a euru je však jeho likvidita menší.

Japonský jen je představitelem asijského obchodování. Jen je velice citlivý na pohyb indexu Nikkei a japonský trh cenných papírů. Poslední pokusy o stabilizaci Japonského jenu měli spíše negativní účinek“. (SOROS, 2012)

Britská libra

„Do konce druhé světové války byla libra velice silnou měnou. Libra se silně obchoduje proti Euru a U.S. dolaru, ale má horší likviditu proti ostatním měnám. V letech 1990 až 1992 zažila libra značné rozkolísání, které mělo za následek její stažení ERM, což mělo na měnu značný psychologický účinek.

Před zavedením Eura libra posílila v obavách z nové měny“. (SOROS, 2012)

Švýcarský frank

„Švýcarský frank je jediná měna z významnějších zemí EU, která nenáleží do žádné měnové unie ani do zemí G – 8.

Ačkoliv švýcarská ekonomika je relativně malá, Švýcarský frank je jedna ze čtyř významnějších měn.

Švýcarsko má velmi blízký ekonomický vztah s Německem. Proto, v rámci politické nejistoty na východě je Švýcarský frank podporovaný obecně prostřednictvím Eura.

Švýcarský frank je považován za velmi pevnou měnu“ . (SOROS, 2012)

1.7.2 Hlavní definice pojmů

Měny jsou prodávány v množstvích, kterým říkáme **loty – lots**. Měny jsou vždy v párech. Vyjadřují se zápisem hlavní a druhotné měny. Jsou to symboly písmen jako například EUR/USD je Euroměna proti Americkému Dollaru.

⁵Označení symbolů a měn :

Symbol	Měnový pár	Obchodní terminologie
EUR/USD	Euro / US Dollar	„Eurodolar“
USD/JPY	US Dollar / Japanese Yen	„Dollar Yen“
USD/CHF	US Dollar / Swiss Franc	„Dollar Swiss“, nebo „Swissy“
GBP/USD	British Pound / US Dollar	„Cable“
USD/CAD	US Dollar / Canadian Dollar	„Dollar Canada“
AUD/USD	Australian Dollar / US Dollar	„Aussie Dollar“
EUR/GBP	Euro / British Pound	„Euro Sterling“
EUR/JPY	Euro / Japanese Yen	„Euro Yen“
EUR/CHF	Euro / Swiss Franc	„Euro Swiss“
GBP/CHF	British Pound / Swiss Franc	„Sterling Swiss“
GBP/JPY	British Pound / Japanese Yen	„Sterling Yen“
CHF/JPY	Swiss Franc / Japanese Yen	„Swiss Yen“

5. ⁵ SATO, A., MACHKOVÁ, D., ČERNOHLÁVKOVÁ, E. a kolektiv .: Mezinárodní obchodní operace. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 247-75-418 str.149.

NZD/USD	New Zealand / US Dollar	„New Zealand“, nebo „Kiwi“
USD/ZAR	US Dollar / South African Rand	„Dollar Zar“

Je jich mnohem více, ale jedná se spíše o okrajové měny nebo jejich křížení. Měna nemůže být nikdy v páru se sebou. Vždy potřebuje nějaké srovnání.

Do trhu umístíme příkaz nakoupit EUR/USD. To znamená, že chceme kupovat Euro a prodávat Dolar. Když bychom prodávali EUR/USD, tak budeme prodávat EUR a kupovat USD.

Díky tomu, že na rozdíl od běžných akciových trhů můžete vydělávat na nákupu i prodeji, máme velké možnosti. Můžeme nejprve prodat – když cena klesá a potom až je nízko nakoupit. Vždy nás zajímá jen rozdíl bodů – na směru nezáleží. **Můžeme vydělávat, když ceny padají.** Forex systém funguje tak, že zisky v bodech – **pips**. Pips může být 1 USD, ale také 10 USD

PRAKTICKÁ ČÁST

2 METODY POUŽÍVANÉ V OBCHODOVÁNÍ S AKCIEMI

2.1 Fundamentální analýza

„Fundamentální analýza předpokládá, že každá akcie má určitou “vnitřní hodnotu”. Předmětem zkoumání fundamentální analýzy je hledání podhodnocených cenných papírů k nákupu a nadhodnocených k prodeji. Fundamentální analýzu lze provádět na několika úrovních. Globální analýza zkoumá krátkodobé i dlouhodobé vlivy ekonomických ukazatelů na ceny akcií (inflace, hospodářského růstu, úrokových sazeb atd.). Odvětvová analýza měří citlivost odvětví na hospodářský cyklus, rozsah a způsob vládní regulace, míru inovací v daném odvětví atd. Pomocí finanční analýzy jednotlivých titulů se pak stanoví odhad vnitřní hodnoty příslušné akcie”.

Na vyspělých trzích patří mezi často používané metody oceňování akcií tzv. ziskové modely. Jsou obvykle ⁶**založeny na poměru P/E (tržní kurs/čistý zisk na akcii).**

“Z finančních výkazů akciové společnosti se počítají další nejrůznější poměrové ukazatele. Ukazatele rentability informují investora o výkonnosti společnosti. Nejpoužívanějšími jsou ukazatele ROA (čistý zisk/celková aktivita) a ROE (čistý zisk/vlastní jmění). O úrovni finančního rizika firmy mnohé vypovídají ukazatele zadluženosti. Jsou např. Debt ratio (cizí zdroje/celková aktiva)”. (BELSKY, 1999)

“O potenciální výnosnosti investorem vložených prostředků informují investiční ukazatele. Na následující zkratky narazíte i v denním tisku, takže je dobré vědět, co znamenají. DPS je dividenda na akcii (dividenda/počet akcií), EPS je zisk na akcii (čistý zisk/počet akcií). Výplatní poměr (payout ratio) se spočte jako podíl (dividenda na

6. ⁶ Dr. ELDER, A.: Come into my trading room, 1. vyd. Praha, alo centrum finančního vzdělávání, s.r.o. ISBN 978-80-903874-3-0 web: www.financnik.cz str.34

akcii/zisk na akcii). *Převrácená hodnota (zisk na akcii/dividenda na akcii) je známá jako dividendové krytí (dividend cover). Dále sem patří i dříve zmíněné P/E Ratio*". (ŠTÝBR, 2011)

2.1.1 "Zásady fundamentální analýzy" (The behavior of stock-market prices, 1996)

- **Jakékoliv zprávy** z médií jsou již v aktuální ceně zakomponovány!
- **Zprávy a události** mohou na vývoj ceny aktiva působit:
 - Krátkodobě (minuty, hodiny)
 - Střednědobě (dny)
 - Dlouhodobě (týdny, měsíce)
- **Je třeba vždy zvážit**, o jaký typ zprávy se jedná z hlediska časového působení
- **Dlouhodobé zprávy** (euforie, hysterie, časově vyvíjející událost a pod.
- **Střednědobé zprávy** způsobují významější korekce v trendech
- **Krátkodobé zprávy** zpravidla způsobují oscilace aktiva v dlouhodobém trendu, ovlivňují spíš krátkodobé trendy.
- **Většina zpráv zdůvodňuje** cenové pohyby aktiv v předvídatelných trendech (hledá se důvod nikoliv příčina)
- **Analýzy, předpovědi** = účinnost, výsledky a použitelnost může být srovnatelná s předpovědí počasí
- **Budete-li dlouho bádát** nad vlivem fundamentálních zpráv pro jednotlivá aktiva, nejzajímavější obchody Vám utečou

- **Negativní zprávy** mohou u některých komodit způsobovat nárůst ceny, u jiných zase pokles. Vždy je třeba brát tyto zprávy v kontextu s nabídkou a poptávkou. U pozitivních zpráv je tomu podobně.

- **Negativní zprávy** způsobují strach, paniku, rychlejší pokles ceny. Ceny rychleji a razantněji poklesnou v downtrendu, zpravidla následuje korekce do trendového kanálu. V uptrendu negativní zprávy mohou někdy způsobit jen dočasnou negativní korekci s předvídatelným návratem ceny aktiva do původního trendu. Negativní zprávy nadělují aktivní obchodní příležitosti.

- **Pozitivní zprávy** mají vliv na optimismus, euforii. Ceny klíčových surovin klesají, ceny akcií rostou. Pozitivní katastrofy neexistují. Pozitivní nálada trhu má tendenci zlehčovat drobné problémy i negativní zprávy. Uptrendy mohou být pozitivní náladou trhu (ve prospěch aktiva) hnány do rekordních výšin. Downtrendy vlivem pozitivních zpráv korigují málokdy.

- **Trh je mix** fundamentálních i negativních zpráv pro jednotlivá aktiva. V trendech vždy určitý typ zpráv převažuje (ovlivňuje náladu – sentiment)

- **Sentiment** je základním výsledkem fundamentálních zpráv. Většinou obchodujeme se sentimentem. Spekulanti mají tendenci ovlivňovat sentiment a veřejné mínění ve prospěch svých spekulací.

- **Spekulant** vždy uhne z trhu dříve, než se změní sentiment (ukončí pozice).

- **Sentiment ovlivňuje** ceny aktiv díky emocím výrazněji, než by se dalo očekávat z reálných ekonomických úvah a předpokladů, často za hranice reálných cen. Sentiment manipuluje s aktuální nabídkou a poptávkou a ovlivňuje účinnost dílčích negativních i pozitivních zpráv.

- **Často platí** => Sentiment = *trend*

- **Vždy je třeba počítat se sentimentem**, je třeba věřit své technické analýze, obchodovat v souladu s trendy, sentimentem, emocemi a náladou trhu. Dílčí zprávy nemusí být podstatné.

2.2 Psychologická analýza

“Psychologická analýza předpokládá, že kursy jsou v krátkém období silně ovlivněny psychologickými faktory. Předmětem zkoumání tedy není kurs samotný, ale chování investorů. Chování a nálady investorů měří takové indikátory jako např. Put/Call ratio, Bull%/Bear%. Nazýváme je Sentiment indikátory”. (MONTIER, 2012)

2.3 Technická analýza

Jednoduše řečeno používá historického vývoje trhů k předpovídání budoucnosti. Na základě technických bariér, které vznikly v minulosti se předpokládá podobný vývoj I v budoucnosti. Trhy se do jisté míry chovají předvídání. ⁷Tato analýza se provádí především **na základě grafů.**

2.3.1 Grafy

“Grafy jsou základním nástrojem technické analýzy a slouží nám k rozpoznání směru na základě trhu. Na základě grafů se snažíme určit, kde se trh nachází a kam se vydá.

Technická analýza předpokládá, že kursy akcií se pohybují v trendech (býčí a medvědí) nebo jdou bokem – sideways market. Předmětem této analýzy jsou graficky znázorněné časové řady tržních cen, objemů obchodů a různých indexů”. (The use of technical analysis in the foreign exchange market., 1992)

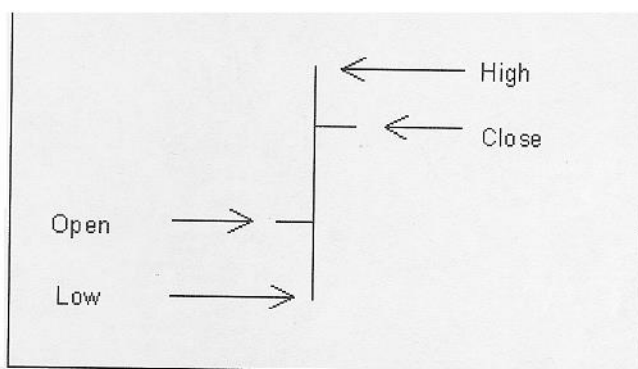
⁷ PERSON, J, L.: Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex, and futures, ISBN-13 978-0-471-98022-3. Printed in the United States of America. str. 49.

⁸Technický analytik se pokouší rozpoznat v pohybu kursu například určitý tvar (formaci), která v minulosti měla větší pravděpodobnost určitého následného vývoje ceny a podle toho časaje nákup a prodej cenného papíru. K tomu používá jednak grafické metody (linie podpory a odporu, technické vzory – prapory, klíny atd.) a technické indikátory (např. Klouzavé průměry, oscilátory apod.)

BAR CHART čárový graf úsečkový

„Nejprve se podíváme na samotný díl následného grafu, jakýsi základní prvek. Jedna úsečka nám zobrazuje daný časový úsek na grafu (například den). Tato úsečka nám udává podstatné údaje o ceně a pohybu během sledovaného období - v našem případě obchodního dne“. (Size related anomalies and stock return seasonality: Further empirical evidence., 1983)

Horní konec čáry (HIGH) nám označuje nejvyšší dosaženou cenu během dne.. Dolní konec čáry (LOW) nám naopak ukazuje nejnižší cenu během dne. Krátká vodorovná čára na pravé straně (CLOSE) nám ukazuje zavírací cenu Krátká vodorovná čára vlevo (OPEN) nám ukazuje otevírací cenu.



Jak vidíte, z takovéto úsečky (baru) zjistíme potřebné informace, které nastaly během dne (nebo daného období).

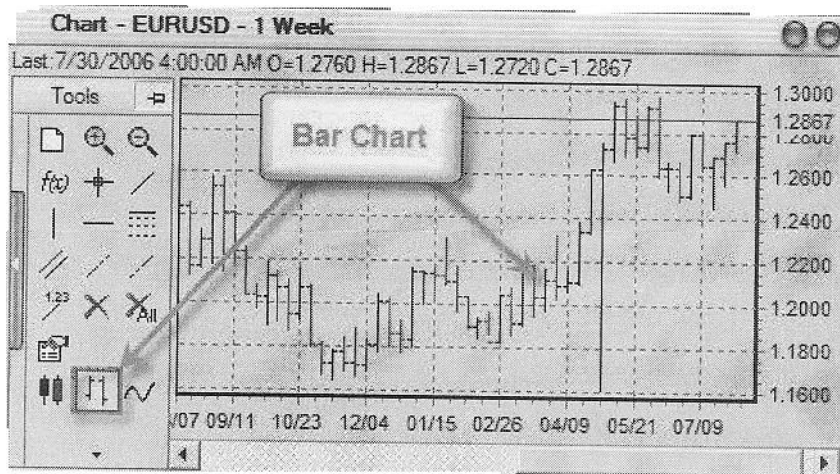
Obrázek 7 - Čárový graf úsečkový

Graf č.4. Čárový graf (úsečkový)

⁸ WILLIAMS, L.: Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů. 1.vyd. Praha: financnik, 2017. ISBN 978-80-7435-130-3 str.23.

Tyto grafy jsou vcelku jednoduché. Podívejme se na typický příklad úsečkového

Obrázek 2: Úsečkový graf



Obrázek 8 - Úsečkový graf

Zdroj : Genesis Financial Technologies [online]. [cit. 2013-03-19]
Dostupné z: www.genesisft.com/barchart

Jedna úsečka reprezentuje jeden týden.

Vidíme otevírací a zavírací ceny - malé čárky na stranách. Z rozdílu high - low poznáme denní obchodní rozpětí.

CANDLESTICKS – Svícové grafy

„Tyto grafy jsou nejsložitější, protože z jejich pohledu vyčteme ještě další údaje. V Japonsku se svícové grafy používaly od 17.století k analýze cen rýže“. (SATO, 2010)

Svícný obsahuje stejná data jak normální sloupcový diagram, ale zdůrazní vztah mezi otevíracími a zavíracími kurzy na burze.

„Úzká čára reprezentuje obchodní rozpětí během doby (*High a Low*), zatímco široké prostřední tělo svíce reprezentuje otevírací a zavírací kurzy na burze během zvoleného intervalu“ (ROSS, 2006).

Podívejme se na základní rozdíl, který je tvořen tělem svíce:



Obrázek 9 - Porovnání úsečkového a svícnového grafu

Zdroj: © 2015 Intercontinental Exchange, Inc., New York Stock Exchange, Burza cenných papírů New York.

Grafy [cit. 2014-05-12] na stránkách: www.nyse.com

- Je-li zavírací cena vyšší než otevírací – tělo je bezbarvé, bílé, modré nebo zelené
- Pokud je otevírací cena větší než zavírací, tělo má barvu černou, nebo červenou a je vyplněn

2.3.2 “Zásady technické analýzy” (JORION, 2007)

- **Technická analýza** cenových grafů nám dává mapu situace cenového vývoje jednotlivých aktiv, graficky znázorňující vliv sentimentu, emocí situace nabídky a poptávky

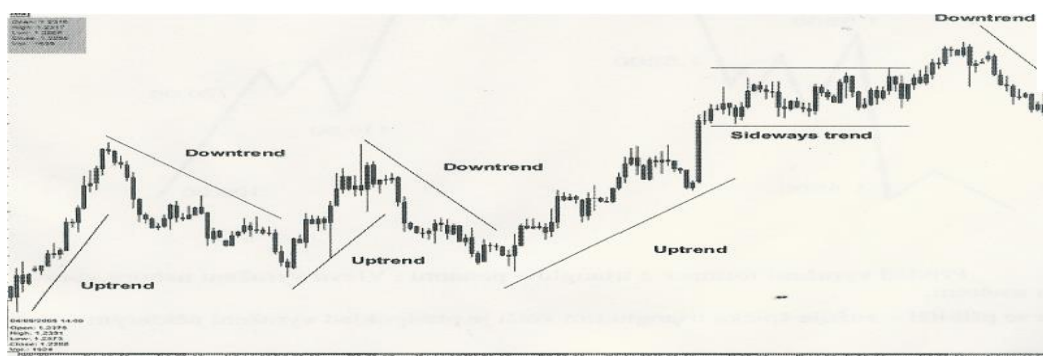
- **Technická analýza** hodnotí minulé děje s možnou predikcí dějů budoucích.
- **Základním nástrojem** pro realizaci TA jsou cenové grafy aktiv.
 - **Ceny jednotlivých aktiv** se mohou pohybovat v trendech, nebo mohou fluktuovat méně předvídativým způsobem.
 - **Dlouhodobé cenové trendy** jsou ovlivňovány dlouhodobým sentimentem. Musí být identifikovatelné na denních a týdenních grafech.
 - **Střednědobé cenové trendy** jsou ovlivňovány střednědobým sentimentem nebo zprávami obvyklého kalibru, někde jde o předvídanou fluktuaci cen v rámci dlouhodobého trendu. Střednědobé trendy zachytíme na grafech denních a hodinových.
 - **Krátkodobé trendy** vystihují okamžitý sentiment, přetahování o ceny mezi medvědy a býky, jsou podporovány nevýznamnými zprávami a statistikami, ovlivňují krátkodobé účelové spekulace. Zachytíme je nejlépe na 1,5, 15 a 60 minutových grafech.
 - **Uptrend** – býčí trh, cena aktiva roste díky sentimentu, emocím a vývoji nabídky/poptávky.
 - **Downtrend** – medvědí trh, cena aktiva klesá díky sentimentu atd.
 - **Trend v trendu.**

V mnoha případech se objevuje na grafu takzvaný trend v trendu. To znamená, že máme jeden hlavní trend - uptrend, ale v něm se kolísáním kurzů vyskytují i downtrendy. Je to vždy otázka, jakým způsobem obchodujete.

Jako dlouhodobý obchodník si budu všimnout pouze hlavního trendu.

Jako krátkodobý, denní obchodník, můžete využívat i jednotlivé kratší výkyvy trhu a jít tak proti trendu v momentě, kdy se vytvořil downtrend.

V praxi to může znamenat, že hlavní trend zachytíte třeba na denním grafu, ale přes den budete obchodovat obráceně dle minutových grafů.



Obrázek 10 - Uptrend a Downtrend

ICE
LISTED

Zdroj: NYSE © 2015 Intercontinental Exchange, Inc., New York Stock Exchange, Burza cenných papírů New York. Grafy [cit. 2014-05-12] na stránkách: www.nyse.com

- **Účinnost trendů.** Dlouhodobý trend je nejúčinnější, obchodujeme-li v souladu dlouhodobým trendem, jde o nejbezpečnější obchody. Dlouhodobé a střednědobé trendy jsou vhodné pro *swing obchodování* (držení pozic 1-5 dnů, pondělí – pátek), krátkodobé trendy jsou vhodné pro intradenní obchodování na 1 a 5 minutových grafech.

- **V rámci krátkodobých a střednědobých trendů** je vždy výhodnější obchodování v souladu s dlouhodobím trendem.

- **Obchodování proti trendu** může být nebezpečné, více rizikové z důvodů nižší hybnosti ceny, působení Synergie a Leverage trendu.

- **Synergie trendů.** Účinnost a bezpečnost obchodování je nejvyšší, obchodujeme-li na krátkodobém, střednědobém i dlouhodobém trendu v souladu! Protikladné obchodování přináší rizika!

Aktivum	Trend	Kotace	Bariéry +/-	Akce	Plán
S&P500					
Nasdaq 100					
DJIA					
DAX					
Nikkei					
Gold					
Silver					
Copper					
Soy Beans					
30 Bond					
EUR/USD					
USD/JPY					
EUR/JPY					

Tabulka 1 - Situační analýza

Tabulka č. 1. Situační analýza

- **Leverage trendu.** Účinnost obchodování z potvrzených cenových bariér je největší! V uptrendu jsou neúčinnější obchody nastartované ze supportu a naopak. Pozor na falešné bariéry → vždy obchodujeme v souladu s trendem, čekáme na

potvrzení trendu (uptrend 3x vyšší rezistence a naopak, pozice 3x a dost), důležité je vyplnění trendu v rámci trendového kanálu a dotek trendové čáry!

- **“Situční analýza** (viz. Tabulka č. 1. *Situční analýza*) – situace aktiva na denním grafu, určení supportu a rezistence, bariér, trendů atd. Kritické pro posouzení situace pro dané aktivum a pro predikci, jak se může aktivum chovat na 60, 15, a 5 minutových grafech! Hledáme – zóny obratu, potvrzení uptrendu downtrendu, vzdálenost k trendové čáře”. (JORION, 2007)

- **Trendové čáry, trendové kanály.** Trendovou čáru předurčují dvě cenové bariéry. Pozor na pravidla trendů. Ideální trendový kanál je tvořen rovnoběžnými trendovými čarami. Zuzující se kanál může předznamenávat změny nebo korekce trendu.

- **Sklon trendu.** Důležitý je dlouhodobý sklon, směr trendu, rychlý uptrend může zkorigovat v pomalejší uptrend a opačně. Stejně platí pro downtrendy.

- **Otočení trendů.** Dlouhodobé trendy se otáčejí velmi pomalu, dlouhodobě (týdny, měsíce), střednědobé trendy – hodiny, dny, krátkodobé minuty, hodiny.

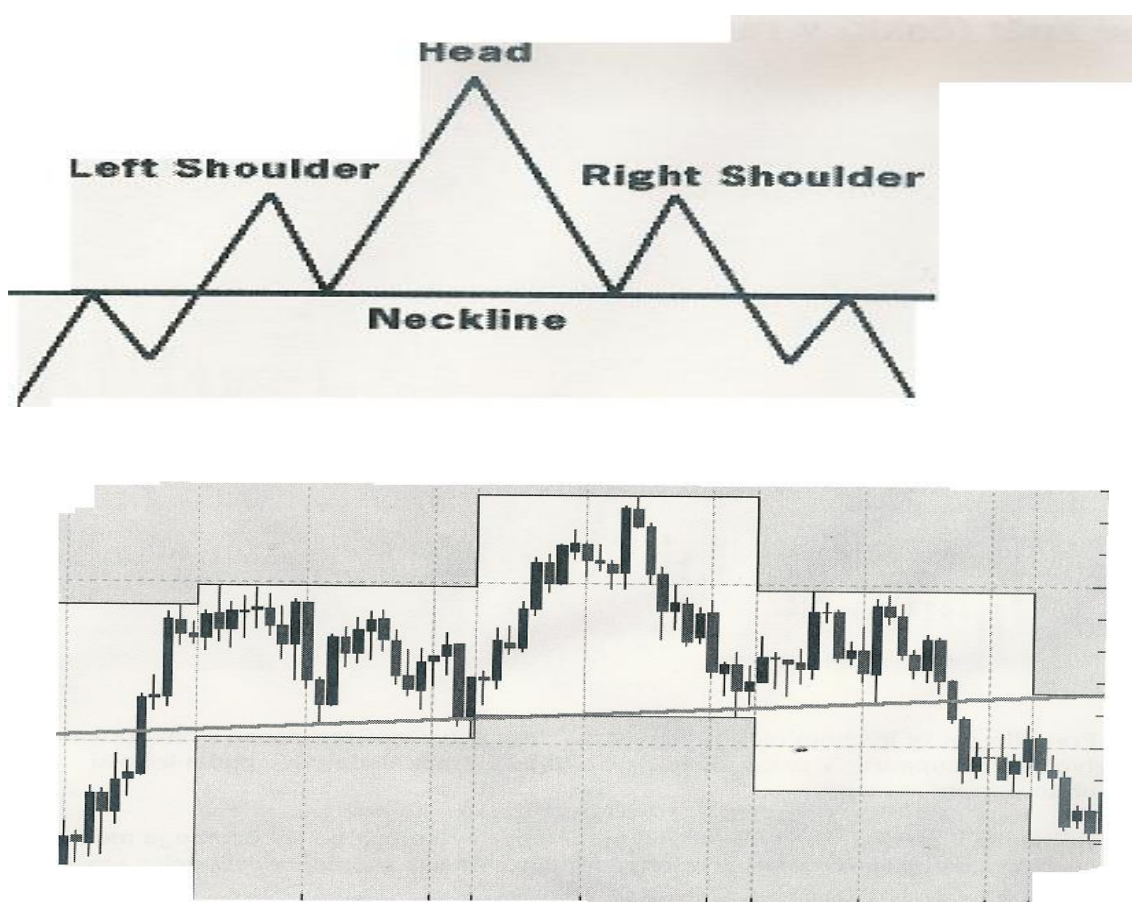
- **Ceny se velmi často mnohokrát opakují,** v trendu i v rámci otočení trendu dávají příležitosti pro úspěšné obchodní strategie i elegantní výstupy z trhů. Z tohoto pohledu je rozumné obchodovat v souladu s trendem, téměř vždy se opakují příznivé situace pro plán A, B!

- **“Situční analýza a mapa.** Pro jakákoliv intradenní a swing musíme mít denní, 60, 15 a 5 minutové grafy! Odhadnout možné situace pro obchodování a pro stanovení plánů”. (JORION, 2007)

- **Útvary v rámci trendu** – v rámci trendů se dle povahy jednotlivých aktiv vyskytují grafické útvary – channely, vlajky, triangly. V naprosté většině jde o pouhé korekce, mající charakter patternu, cena musí dotrendovat k protilehlé trendové čáře. Pozor někdy budí dojem falešného supportu, nebo rezistence.

- **Netrendující trhy** – někdy mohou jít trhy (zejm. u dlouhých období) tzv. do strany, dle povahy je lze obchodovat na valatiliě různými způsoby, většinou více rizikové!
- **Vytrendování, poruchy trendu, konec trendu.** Významější porucha v **R** nebo **S** trendu nemusí znamenat jeho ukončení, ale je to signál, že s trendem není něco OK. Sledujeme vytrendování aktiva mimo platnou TL, první break out – varování, druhý – konec trendu!

2.3.3 Útvary tvořící trend



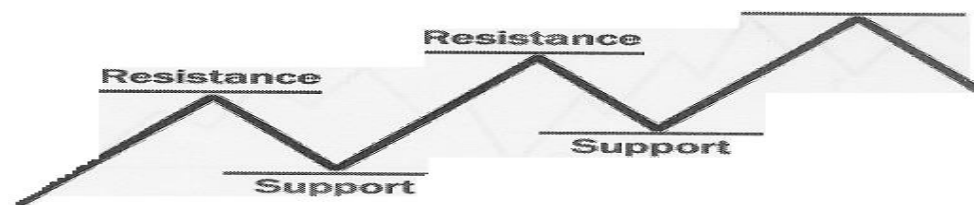
Obrázek 11 - Formace hlava ramena

Zdroj: Copyright © 2015 IFTA (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, Grafické analýzy [cit. 2014-012-1] na stránkách: www.cnata.cz

Tato formace se skládá ze vzestupu ceny, který je oddělen dvěma menšími růsty cen, které nemusí být souměrné. Jedná se o levé a pravé rameno. Často indikuje obrat nebo změnu trendu.

Snažíme se prodávat při potvrzení celé formace.. To znamená,že předpokládáme obrat směru.

Tyto údaje jsou základním prvkem rozpoznání trendu a také mantinelů trhu a to v dlouhodobém nebo krátkodobém období.



Obrázek 12 - Resistance a Support

2.3.4 Support

⁹Přímky supportu jsou přímé čáry nakreslené podél nízkých cen trendu, spojující dno cenové aktivity, naklánějící se buď nahoru nebo dolů.

Ceny se pohybují v kostrbatých čarách (nahoru a dolů) podél trendu (hlavní směr). Často jsou dvě nejnižší ceny trendu spojeny přímou čarou, a tato přímá čára je nakreslena v obou směrech. Je zde vidět, jestli se další ceny přibližují nebo dotýkají support linky, a pak se odráží zpět podél trendu. -

Ceny měn se pohybují nahoru a dolů během určitého času a nejvyšší a nejnižší cena je ukázána na grafu jako vertikální čára. Vrchol čáry je nejvyšší a spodek je nejnižší cena daného období. Vertikální čáry mají často dvě malé vyčuhující horizontální čárečky, jednu vlevo a jednu vpravo. Malá horizontální čárka vlevo je otevírací cena, malá horizontální čárka vpravo je zavírací cena.

1. ⁹ Dr. ELDER, A.: Come into my trading room, 1. vyd. Praha, alo centrum finančního vzdělávání, s.r.o. ISBN 978-80-903874-3-0 web: www.financnik.cz str. 57.

Série krátkých, vertikálních čar během určité časové doby (dny, týdny, měsíce) ukazuje nejvyšší a nejnižší ceny každého dne (týdne, měsíce). Tyto vertikální čáry mají různé délky a ukazují celkové rozpětí ceny za toto období (den, týden, měsíc). Na cenovém grafu se mohou vertikální úsečky pohybovat v určitém celkovém směru (nahoru, dolů, bokem) , a tím ukázat cenový trend, zatímco ceny poskakují podél tohoto trendu. Spojením dvou nejnižších cen a protažením těchto úseček oběma směry za tyto nízké ceny

můžete objevit dodatečné cenové pohyby dotýkající se, přibližující se nebo lehce pronikající support linií. A pak se cena odrazí a pokračuje opět podél celkového trendu. Když se cena od supportu odrazí, ukazuje to sílu supportu a potvrzuje ho to.

„Support má taky adjektiva, jako krátkodobý, střednědobý, nebo dlouhodobý support, což se vztahuje k trendu. Support úsečky se může svažovat nahoru i dolů a ukazuje buď vzestup

nebo pokles trendů (u bočního trendu se support sklánět nebude) a úsečka se může prodloužit a naznačit všeobecně, kde bude support v budoucnu. Pokud se v průběhu uptrendu ceny prolomí dolů a přiblíží rychle pod support linii, může to naznačit, že se uptrend změnil a ceny teď zamíří na jih. A naopak, pokud byly ceny v downtrendu a přiblížili se k support line, může to znamenat, že ceny půjdou ještě níž. Což je v pohodě, pokud jste v krátké pozici“
(WALZACK, 1981).

2.3.5 Resistance

V souvislosti s pojmem support se vyskytuje i pojem resistance. ¹⁰**Resistance (odpor) je přímka spojující nejvyšší ceny.** Přímka resistance může směřovat buď nahoru nebo dolů. Této přímky, podobně jako supportu, se dotýkají další klikaté čáry cenových pohybů a padají zpět dolů. Pokud se ceny nepohybují nad linií resistance a nebo se nad ni pohnou jen lehce a pak opět klesnou, říká se, že ceny nemohou stoupnout, protože se setkaly s resistancí (s odporem). Pojem resistance také může znamenat oblast resistance (oblast odporu). Oblast

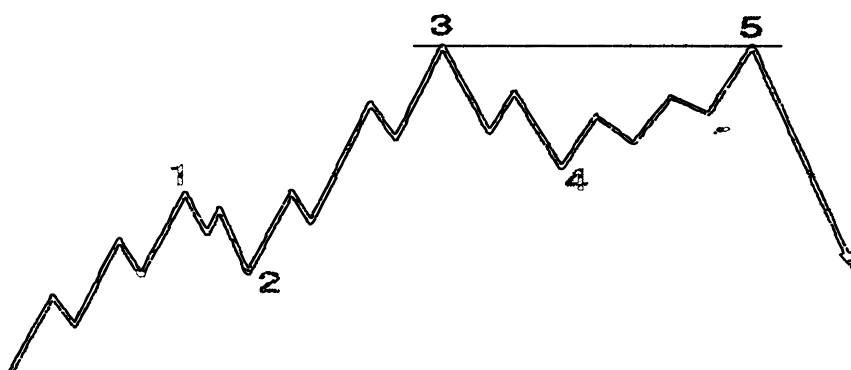
7. ¹⁰ Dr. ELDER, A.: Come into my trading room, 1. vyd. Praha, alo centrum finančního vzdělávání, s.r.o. ISBN 978-80-903874-3-0 web: www.financnik.cz str.67

resistance je opakem support oblasti a označuje cenovou oblast v minulosti, kam ceny dosáhly, ale nešly už výše.

Resistance přímky spojují nejvyšší z cen během určené časové doby (krátkodobě, střednědobě, dlouhodobě), a tyto přímky mohou být prodlouženy vpřed ~ ukázat, kde může být resistance dosažena v budoucnu. Pokud se ceny uzavřou silně nad linií resistance, pak je resistance proražena a ceny se mohou pohybovat výše k další oblasti resistance. To je to, co byste rádi viděli, pokud jste v dlouhé pozici.

Všimněte si slova uzavřou. Uzavírací cena je důležitější, než jen poskakující ceny nahoru přes resistance a pak zase dolů na konci obchodního dne, aby se uzavřely pod oblastí resistance. **Zavírací cena je klíčová**, pokud kontrolujete support nebo resistance.

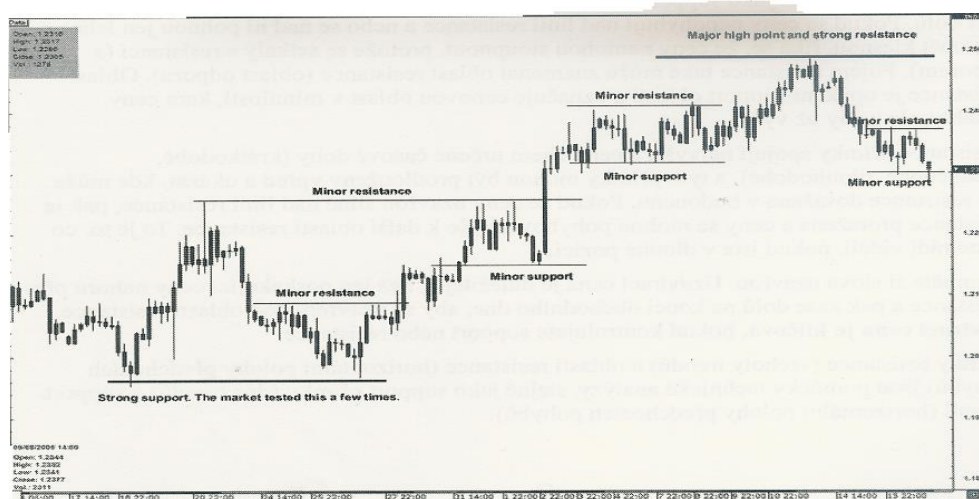
Přímky resistance (vrcholy trendů) a oblasti resistance (horizontální polohy předchozích pohybů) jsou pomůcky technické analýzy, stejně jako support přímky (dna trendů) a support oblasti (horizontální polohy předchozích pohybů).



Obrázek 13 - Přímky resistance

„V praxi se setkáme s hlavním supportem a resistancí z hlediska dlouhodobého pohybu. V jednotlivých menších pohybech, jako např. V týdnech a dnech se, ale objevují slabší nebo silnější bariéry, které také vytváří supporty a resistance. Tím vzniká situace, že z okamžitého hlediska tam, kde se nachází krátkodobá resistance, může být stále součástí pohybu nahoru jako dlouhodobý support obráceně. Takže je důležité, na jaký časový úsek se právě díváte“ (WEATHERFORD, 1992).

Na obrázku vidíte hlavní (Major) resistance a support, mezi kterými je množství dalších (Minor) úrovní.



Obrázek 14 - Minor Support or Resistance

Major Sup. or Res. Zdroj: www.GenesisFT.cz

- ¹¹**Retracement.** Průměrná cena mezi nejvyšší a nejnižší cenou na grafu. Obdobně lze definovat i retracement linii uprostřed trendového kanálu. Ceny se rády vracejí ke svému průměru. Nejčastěji opakované ceny. Retracement = přitahovač. Nevhodné místo pro obchodování (pravděpodobnost 50/50).

- **“Cenové pohyby.** Zásadní cenové pohyby dle povahy aktiv se dějí v menšině času 20%, v 80% času se cena pohybuje do strany, vytváří útvary. 5% času jsou ceny na svých maximálních nebo minimálních cenách, někdy jen 2% času! V těchto časech jsou trhy extrémně překoupené nebo předprodané. Vždy je to vidět na grafech a indikátory to jen potvrzují”. (WEATHERFORD, 1992)

- **Čas pro obchodování.** Pro vstup do obchodních pozic je vhodný 2-5% času. Kdy se cena aktiva rozbíhá do trendů, sledujeme potvrzení, event. Indikátory.

8. ¹¹ PERSON, J, L.: Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex, and futures, ISBN-13 978-0-471-98022-3. Printed in the United States of America. str.134.

Výstupy – kdykoliv se ziskem, nejlépe na Limit úrovních stanovené bariéry, event. Pravděpodobně dosažitelné ceny. Intradenní obchodování – bývá větší problém správného vstupu i výstupu v obchodování

2.4 Postup při obchodování

- **Neobchoduji** v noci, zejména ne v neděli (otevřeno od 23hod), v pátek v podvečer, respektuji otevírací hodnoty a možnou obchodní aktivitu jednotlivých burz (hlavně z důvodu likvidity a plnění pokynů)

- **Týden vždy začínám Situační analýzou**

- **Denní grafy** aktiv, které mne zajímají, stanovení – minima, maxima, R, S, trendy, TL, TK, retracement + Fibonacciho linie, retracement v trendech, bariéry, porovnání s fundamentálními fakty a sortiment. Predikce a možnosti denního vývoje, akceptace historie, pravděpodobnosti, opakující se situace atd. Tisk + archiv

- **60 minutové grafy** u nejzajímavějších aktiv (trendy, zajímavé situace, denně R, S.) 60 min. grafy zajímavé intradenní i swing pozice, nejsou-li vyplněny, trpělivě čekám, načasuji další vstup.

- **Narýsuji-li se na 60 min. grafu významější vhodné situace** pro obchodování, 15 min, a 5 min. grafy cca nezám (mimo nejobchodovanější 3-4 aktiva). Na 60 min. grafu chci vidět S, R, trendy výplně → otočení, vyplňující se formace v trendu (vlajky, triangly, chanelly apod.)

- **Upřednostňuji obchodování** v souladu s Day a 60 min. trendem po jeho otočení event. potvrzení

- **„Obchodní situace v trendu.** V uptrendu chci vidět 2-3x vyšší R, S. V downtrendu opačně, obchoduji po potvrzené nižší R, dříve ne! Ideální situace,

snížující se R, S, 3, 4 R naděluje nejvíce. Vstup do obchodování nejlépe z 5 min. grafu. Chci vidět potvrzení a otočení korelace v trendu mým směrem. U volatilních aktiv nástup možný i z 1 min. grafu“. (Financnik.cz- Developed by BlueCube, 2013)

- **Pozor na falešné R, S.** Útvary v trendu musí být vyplněny a mohou mít charakter falešných R, S. Jde o nutné korekce v trendu.

- **„Downtrend po otočení je platný, snižují-li se alespoň 3xR a 2xS, u uptrendu opačně.** Vždy po vytrendování za TK! Jde o pravděpodobnosti, nikoliv o záruku. Některé aktiva se razantněji a rychleji (Copper, Natural Gas, akcie apod.)“ (SCHROEDER, 2009)

- **Krátkodobé trendy** (5min., 60 min.) jsou více volatilní, labilní, méně spolehlivé.

- **„Swing obchodování – ideální z bariér na Day grafu + potvrzení na 60 min. i 5 min. grafu. Nejziskovější v downtrendu, dvojité či stoupající trojitě dno! (zvedačka)“** (KAHNEMAN, 1999)

- **V úvahu vždy беру** Lverage, hybnost, synergii trendů Day, 60 min. a 5 min, 15 min grafy využívám málo.

- **Intradenní obchodování.** Ideální v 60 min. trendech v souladu s Day trendem. Nástup dle 5 min. a 1 min. grafu. Různá aktiva různě indikují obrat v krátkých trendech – pozor, vždy sledovat příslušnou TL.

2.5 Kumulace zisku v praxi

Když budu počítat s nejnižší počáteční investicí, která činí 2000 USD. Budu předpokládat zisk **1% denně** (což na start znamená **20 USD / den**)

Měsíce	Stav	Výběr	Zůstatek
3 měsíce	3 818	500	3 318
3 měsíce	6 270	1000	5 270

3 měsíce	9 960	1 500	8 460
1.rok	15 900	3 000	12 900
3 měsíce	24 300	6 000	18 300
3 měsíce	34 500	6 000	28 500
3 měsíce	53 800	6 000	47 800
2. rok	90 000	6 000	84 000
<i>Průměrně</i>	<i>6,5 násobek ročně</i>	Σ	Σ

Na grafu Vidíme, že při

pravidelné kumulaci 1% za obchodní den (tedy mimo víkendů), začínáme po několika měsících vytvářet velmi slušné zisky. V položce výběr je nastaven výběr peněz, které si bereme zpět. Po devíti měsících bychom si vazali zpět náš původní vklad a naše riziko je tak téměř na nule.

Tabulka 2 - Kumulace zisku v praxi

Dále již zhodnocujeme peníze, které nebyly původně naše.

Je to samozřejmě modelový příklad, ale není nereálný. Potřebujeme zkušenost a disciplínu.

Měli bychom dodržovat disciplínu 5%. To znamená, riskovat maximálně 5% z našeho účtu a ideálně obchodovat totéž. To znamená, že s účtem 2000 USD obchodovat na začátek 5% marginu, což je 100 USD nebo 2 kontrakty po 50 USD. Potřebujeme udělat zisk 10 bodů, abychom splnili podmínku kumulace. Potom pokračujeme dále a stále se snažíme dodržovat bezpečná pravidla. Samozřejmě vezmeme i ztráty, ale některé zisky budou naopak větší než předpokládáme.

2.6 Srovnání parametrů obchodování akiv v rámci Forex versus FUTURES (komodity)

FOREX		FUTURES
24 hodin denně	<i>kdy se obchoduje</i>	3 až 8h (mimo elektroniky)
nejlikvidnější na světě	<i>likvidita trhu</i>	limitovaná likvidita
platí se za spready	<i>cenová odchylka</i>	kupuje se za aktuální cenu

NÍZKÉ, standartní účty cca 500,- USD/lot či-li 1%	<i>požadavek na margin</i>	vysoké u velmi likvidních a atraktivních komodit, 5 až 8%
Okamžitě garantovaná exekuce	<i>rychlost plnění plnění příkazů</i>	mírně zpožděné možný skluz
real time zdarma platí se menší částka	<i>data a grafy poplatky přes noc</i>	real time se obvykle platí neplatí se
bez gapů bez poplatků	<i>otvírací mezery brokerské poplatky</i>	trh může značně odskočit poplatek za každou stranu
limitovaný výběr bez poplatků	<i>obchodované instrumety přerolování pozice</i>	velký výběr poplatek
nenastává ojediněle	<i>margin call denní příkazy</i>	dle účtu ano
od 200 \$ bývá velice dobrá	<i>minimální účet obchodní platforma</i>	většinou od 5000 \$ spíše průměrná
ano automaticky	<i>hedgování pozic GTC příkaz</i>	obvykle ne musí se zadat

To je několik základních rozdílů mezi komoditami a forexem. Nejen díky nim je forexové obchodování jednodušší a dostupnější pro většinu obchodníků.

2.6.1 Kdy se obchoduje

Jedna ze statistik nám říká, že cena (akcie, měnového páru) se mění až dvacetkrát za minutu. To tedy znamená, že za jeden den dochází k více než 28.000 pohybů!!! To je současná rychlost pohybů, která se odvíjela v tendencích roky, měsíce, dny, hodiny, minuty a dnes se jedná o zlomky sekund. *Scalpeři*, což jsou aktivní intradení obchodníci tak mohou brát malé zisky třeba 100x denně.

Forex je otevřen 24 hodin denně. Zhruba je to od 23 hodin v neděli do 22 hodin pátku našeho času. Je tu tedy otázka. Měli bychom se občas v noci vzbudit a jít obchodovat? Dobrá otázka a pro mnoho lidí i běžná praxe. Ale zachovat si svůj klid a pohodlí, je nevyhnutelné pro úspěšného tradera.

Obchodování v USA a Británii dělá 50 % obratu. Nejdůležitějšími trhy jsou *Londýn, New York a Tokio*.

2.6.2 Jak se pohybuje časové obchodování na jednotlivých světadílech:

Začíná Sydney a asijské země	- kolem půlnoci našeho času
Londýn a Evropa	- začínají kolem 8 h ráno
USA a Amerika	- startují okolo 14:30 našeho času

„Nejvýznamější pohyby jsou v době, kdy se překrývají 2 silné lokace. Jde o 8 ráno, kdy dobíhá Asie a startuje Evropa a 14 odpoledne, kdy se překrývá Evropa s Amerikou. Během tohoto období přicházejí také největší pohyby. To vše je podstatný rozdíl proti jiným trhům, jako např.: Komodity, kde je vše limotované.“ (HORNER, 2013)

2.6.3 Ukázka a popis obchodní platformy FOREX & CFD's

Podíváme se na tabulku DEALING RATES, která představuje všechny potřebné údaje, sloužící k naší orientaci:

INSTRUMENT	jednotlivý měnový pár nebo akcie
SELL	aktuální prodejní cena
BUY	aktuální nákupní cena
HIGH	nejvyšší cena během dne
LOW	nejnižší cena během dne
Interest Sell%	změna od poslední prodejní ceny
Interest Buy%	změna od poslední nákupní ceny
Pip Value	hodnota bodu (pipu)

ImmD (imminent distance) hrozící rozestup
Time čas, dané burzy

3 METODOLOGICKÁ ČÁST

3.1 Strategie burzovního obchodování

3.1.1 Day trading

Denní obchodování je strategické nakupování a obchodování s akciemi v rámci jednoho dne. Jedná se o velmi rychlou investiční strategii investora, který se spoléhá na své emocionální rozhodnutí a každodenním kolísání hodnoty akcií. Investor doufá, že nakoupí danou akcii za nejnižší hodnotu v průběhu dne a zároveň ji prodá v momentě cennového vrcholu s nejvyšším možným ziskem. Denní obchodník se nezajímá o společnosti, kterých se nakupované akcie týkají. Zajímá ho pouze potenciální hodnota akcie při denním růstu.

Držen krátkodobých pozic denního obchodování je zajímavé pro velké zisky, ale stejně tak pro své velké ztráty.

S popularizací internetu internetu mnoho investorů může obchodovat z domu. Pro tyto investory používající webových obchodních platform je tato služba celice dostupná za malé finanční náklady.

3.1.2 Swing Trading

Swing obchodování je strategie obchodování, která obchoduje s nejvyššími vrcholy cenové oscilace, na období několika dnů nebo týdnů. Tato strategie se nejvíce hodí pro investora, který neustále sleduje vývoj ceny akcie a má komplexní informace o stavu společnosti.

Investor si musí určit, nejlepší čas na prodej či nákup akcií. Swing obchodování vyžaduje od investora průzkum trhu, zdravý a potenciál společnosti.

Například investoři do společnosti Apple, se zajímají o nové high-tech produkty na konferencích, které společnost bude uvádět na trh. Je známé, že firma Apple je hlavním inovátorem na trhu s elektronikou. Obvykle tyto události mají přímý dopad na cenu akcií. Můžeme tedy říci, že investor může využít informace za účelem zisku.

Obchodník také musí být schopen předvídat změny v nastávajících nebo při aktuálních událostech, které se rovněž projeví na ceně akcií.

Vzhledem k množství výzkumu je swing obchodování obvykle méně riskantní než strategie denního obchodování. Denní obchodování se zaměřuje na aktuální růst a kolísání, naproti tomu, Swing obchodování generuje zisky v hlavním proudu růstu cen.

Swing obchodování mohou zahrnovat investice trvající několik dní, týdnů nebo dokonce měsíců.

3.2 Trade risk management

Výběr analytické obchodní metody a zásady jejího používání při tradingu

Trade Risk Management je burzovní analýza založená na technických grafech a poměrně složité matematice, která slouží pro obchodování na finančních trzích s minimálním rizikem a je založená na tzv. ¹²*Hurstově analýze cyklů*.

„J.M. Hurst, patřil v minulém století k legendárním technickým analytikům a matematikům a jeho teorie kanálové a pásmové analýzy byla základním kamenem k sestavení obchodního systému s nevídanou pravděpodobností ziskových obchodů. Hurst sám prohlašoval, že se svými technikami z cyklické analýzy je schopný dosahovat 90% správnosti v aktuálních obchodních výsledcích“ (DOLAN, 2012).

Hurst shrnul svou rozsáhlou práci o cyklech takto:

1. Velké procento pohybů cen všech akcií se skládá z mnoha pravidelných cyklicky se vracejících „vln“.
2. Velmi málo změn ceny akcie je svým způsobem nahodilých.

¹² HORNER, R., .: Marketingová komunikace. 1. vyd. Praha: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-251-2921-0 str.112

3. Hladké základní trendy jsou způsobeny důležitými faktory, které souvisejí s růstem ekonomiky, specifických průmyslových odvětví a společností.

4. Významnější historické události opravdu významně neovlivňují trh.

5. Nezávislost změn cen akcií na náhodných a historických událostech, a navíc pravidelný charakter cyklických složek umožňuje časovou analýzu na pouhém „technickém základu“.

Na základě Hurstovy teorie, která využívá statistickou analýzu k předpovědi budoucích pohybů zakreslením aktivní obalové křivky kolem pohybu ceny (Graf č.8), mohou být zřetelně vidět cykly uvnitř trhu.

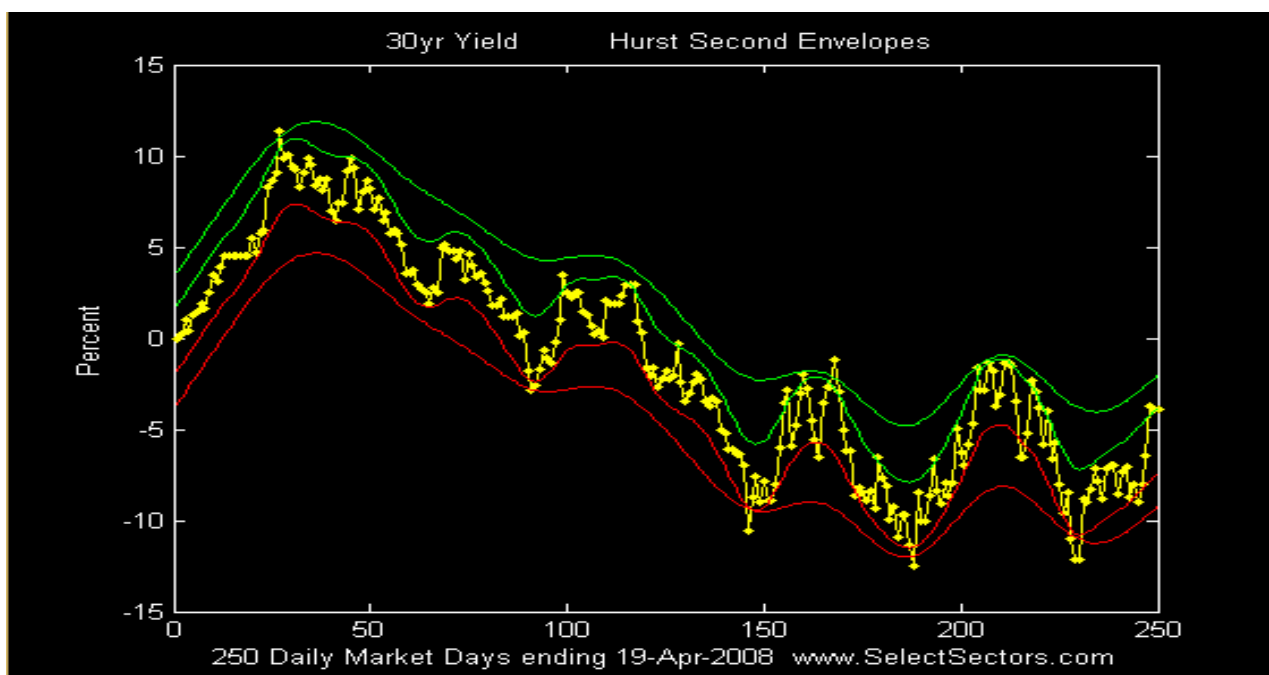


Obrázek 15 - Hurstova teorie obalové křivky

Zdroj: **Copyright © 2015 IFTA** (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, *Grafické analýzy* [cit. 2014-012-1] na stránkách: www.cnata.cz

Ačkoliv je samotná analýza obalové křivky jednoduchou a rychlou metodou k určení stavu krátkodobých periodických komponentů, chybí jí ještě pár požadovaných detailů.

K „předpovědi“ je pravděpodobnosti změny trhu potřebujeme sestrojit druhou obálkovou křivku, která bude brát v úvahu trvání delších cyklů Graf č. 9



Obrázek 16 - Detail Hurstovi obalové křivky

Graf č. 9 Hurst teory tzv. obálková křivka

Zdroj: Copyright © 2015 IFTA (Česká národní asociace Technické Analýzy) ČNATA, Praha, *Grafické analýzy* [cit. 2014-012-1] na stránkách: www.cnata.cz

3.2.1 Základní použití

„Obchodní systém TRM se používá pro obchodování překoupených a přeprodaných finančních instrumentů – akcií, komodit, futures, měn.

Jeho parametry jsou navrženy tak, že uživateli signalizují pozici ceny na grafu, kde je patrná překoupenou, či přeprodanost a umožní mu nalézt optimální okamžik pro vstup do trhu s minimálním rizikem. Tím obchodníkovi v podstatě ukáže, kdy má největší šanci na profitující obchod a eliminuje tak z obchodování nepřiměřený stres“. (JORION, 2007)

3.2.2 Vedlejší použití

TRM systém lze v některých případech použít pro obchodování cyklů, tedy v období pohybu mezi svými dvěma externími polohami.

„Také lze systém využít k nalezení akcie, která trenduje ve zvoleném směru a většinou se příliš neodchyluje od své nominální hodnoty. Takovou akcii nelze obchodovat základním způsobem, tedy nelze zde stanovovat významnou překoupenou či přeprodanost, ale lze využít dlouhodobého růstového trendu, který lze na grafech sledovat a kontrolovat“. (KAHNEMAN, 1999)

Nicméně i zde je nutné si uvědomit, že ani takováto akcie se nepohybuje přímočaře a také bude zaznamenávat určité výkyvy v rámci vytváření svého růstového či sestupného poternu. A je jasné, že jde o skutečně dlouhodobé držení pozice. Je na každém, aby posoudil, zda by mu takové obchodování vyhovovalo.

Analýza Trade risk management spolu se správným přístupem tvoří velmi kvalitní systém, s jehož použitím se na finančních trzích dají vydělávat pravidelné příjmy.

3.2.3 Výhody systému TRM

1. Zcela ojedinělý způsob indikace přeprodanosti a překoupenosti.
2. Existence téměř pevných bodů, kde vstup do obchodování je bez rizika.
3. Možnost vstupovat do pozic v korelaci s tržním vývojem a předem se na tyto situace připravit.
4. Možnost výrazně zvýšit profitabilitu obchodování snížením množství ztrátových obchodů.

5. Možnost rozpoznání nesprávného okamžiku pro vstup do pozice tj. v době kdy různé technické indikátory již indikují extrémní situaci, ale TRM grafy stále naznačují pohyb v původním směru.

6. Očekávaný pohyb cen v budoucnu, založený na současných datech, je zobrazený takže nemusíte nic hádat.

3.2.4 Nevýhody systému TRM

1. Tvary grafů v nichž se pohybuje cena nejsou fixní a podléhají změnám
2. Relativně malý výběr akcií (cca 400)
3. Nemožnost automatizovat výběr akcií podle zadaných kritérií.
4. Nemožnost provádět „backtesting“
5. Nutnost denního vyhodnocování všech grafů Tiberu.
6. Absence archivu na serveru poskytovatele, nutnost manuálně si grafy ukládat.

3.3 TRM – Popis obchodní nabídky finančních instrumentů

„**TRM-** (Trade risk management), tato obchodní nabídka se dá obchodovat ze serveru: www.traderiskmanagement.com. Pro ilustraci nabízím kompletní průřez jednotlivých instrumentů pro obchodování ze všech trhů“ (Price ratios in relation to investment result, 2003).

Commodity/Futures – *spread poměry* (poměr ceny jedné komodity k druhé)

- Wheat/Corn – pšenice/kukřice
- Heating Oil/Gasoline – topný olej/benzin

- Soybean Meal/Soybean oil – sojový šrot/sojový olej
- Live Cattle/Lean Hogs – hovězí/vepřové
- Long/Short Term Yields (Spot market) – dlouhodobé/krátkodobé úrokové míry

London Metal Exchange – londýnská burza kovů – spread poměry

- Aluminium/Tin – hliník/cín
- Aluminium/Copper – hliník/měď
- Aluminium/Lead – hliník/olovo
- Aluminium/Nickel – hliník/nikl
- Aluminium/Zinc – hliník/zinek
- Tin/Copper – cín/měď
- Tin/Lead – cín/olovo
- Tin/Zinc – cín/zinek
- Copper/Lead – měď/olovo
- Copper/Nickel – měď/nikl
- Copper/Zinc – měď/zinek
- Lead/Nickel – olovo/nikl
- Lead/Zinc – olovo/zinek

„Market Statistics – tržní statistiky“

Poměr Advance / Decline (tedy počet stoupajících / počet klesajících akcií a zobchodovaný objem se stoupajícími akciemi / objem s klesajícími akciemi) a poměry 52 week High/Low (počet 52 týdenních maxim / počet 52 týdenních minim) jsou ukazateli tzv. šířky trhu. Ukazují na kvalitu, kondici trhu a měly by být v souladu s trendem trhu. Nemohou být obchodovány jako kontrakt, slouží jen jako indikátory.

US Stocks – akcie amerických společností

Canadian Stocks – akcie kanadských společností

Mutual Funds – podílové fondy (podílové fondy Rydex Investmens)

- Rydex
- Titan 500 (500 x S&P 500 Long)
- Tempest 500 (500 x S&P 500 Short)
- Van Wagoner Growth Opportunities
- Velocity 100 (100 x NDX 100 Long)
- Venture 100 (100 x NDX 100 Short)

S&P SPDR Sectors – průmyslové sektory dle společnosti S&P

- Basic Industries – základní průmysl
- Consumer Services – spotřebitelské služby
- Consumer Staples – základní spotřební zboží
- Transportation Services – dopravní služby
- Energy – energetický sektor
- Financials – finanční
- Industrials – průmyslový
- Technology – technologický
- Utilities – veřejných, komunálních služeb

Economic Time Series – ekonomické ukazatele

(nelze obchodovat)

- Housing Stars – započaté stavby domů a bytů v měsíci
- Industrial Capacity Utilization – využití průmyslových kapacit
- Industrial Production – index průmyslové výroby
- Manufacturing Employment – zaměstnanost ve výrobním sektoru
- Unemployment Rate – míra nezaměstnanosti

Dow Jones Averages – Index Dow Jones Industrial Average a další indexy Dow Jones

- Industrials – Hourly – DIJA hodinový intraday graf
- Industrials – Daily – DJIA denní graf
- Industrials – Weekly – DJIA týdení graf
- Transportations – Daily – DJ dopravní index denní graf
- Utilities – Daily – DJ Index veřejných služeb
- Industrials – Futures – Dow Futures

Standard & Poor's – index S&P 500

Týdenní a denní grafy, futures na index S&P 500 a index S&P 100

- S&P 500 – Weekly
- S&P 500 – Daily
- S&P 500 – (OEX)
- S&P 500 – Futures

NASDAQ Indexes – index Nasdaq Composite

Týdenní a denní grafy, indexu Nasdaq 100 a graf mini Nasdaq European indexu

- NASDAQ – Weekly
- NASDAQ – Daily

- NASDAQ 100
- Mini – NASDAQ(European)

Industry Indexes – indexy jednotlivých průmyslových odvětví (denní grafy)

- Airlines (XAL) – aerolinie
- Banks (BKX) – bankovní
- Biotechnology (BTK) – biotechnologický
- Brokeraage (XBD) – brokerských společností
- Computer Technology (XCI) – počítačové technologie
- Consumers (CMR) – spotřebitelský
- Cyclicals (CYC) – cyklických odvětví
- Gold & Silver (XAU) – zlato a stříbro
- Gold Index (HUI) – těžba a zpracování zlata
- High Tech (HSH) – špičkových technologií
- HMOs (HMO) – zdravotnictví
- Internet (IIX)
- Natural Gas (XNG) – společností zpracovávající zemní plyn
- Networking (NWX) – síťových technologií
- Oil & Gas (XOI) – těžba zpracování ropy a plynu
- OIL Services (OSX) – služby spojené s ropou, benzinem
- Pharmaceuticals (DRG) – farmaceutický
- Real Estate Index (RMS) – nemovitostní
- Semiconductors (SOX) – polovodičový
- Telecommunications (XTC) – telekomunikační

Word Markets – světové burzovní indexy – denní a týdenní grafy

- Argentina
- Australia

- Brazil
- Canada
- Chile
- China
- France
- Germany
- Greece
- Hong Kong
- India
- Indonesia
- Italy
- Japan
- Nikkei 225 – Futures
- Malaysia
- Netherlands
- Pakistan
- Peru
- Philippines
- Singapore
- South Africa
- South Korea
- Spain
- Switzerland
- Taiwan
- Thailand
- United Kingdom
- United States
- Venezuela

3.3.1 Rozdělení komodit v Trade Risk Management

Grains – obilniny, zrniny

- Corn – kukuřice
- Oats – oves
- Wheat – pšenice
- Soybeans – sojové boby
- Soybean Oil – sójový olej
- Soybean Meal – sójový šrot
- Rough Rice – rýže

Meats – maso

- Feeder Cattle – hovězí na chov
- Live Cattle – hovězí na porážku
- Lean Hogs – vepřové
- Pork Bellies – vepřová břicha

Metals – kovy

- Copper – Futures – futures na měď
- Gold – Futures – futures na zlato
- Gold – Cash – zlato cash
- Silver – futures – futures na stříbro
- Silver – Cash – stříbro cash
- Palladium – Futures – futures na paladium
- Palladium – Cash – paladium Cash

- Platinum – Futures – futures na platinu
- Platinum – Cash – platina Cash

Crude Oil komplex – ropa a ropné produkty

- Crude Oil – ropa
- Gasoline – benzín
- Heating Oil – topný olej
- Natural Gas – zemní plyn

Currencies – měny

- Euro Currency – Futures – futures na euro
- Euro Currency – Cash – americký dolar cash
- U.S.Dollar – Cash – americký dolar cash
- Australian Dollar – Futures – futures na australský dolar
- Australian Dollar – Cash – australský dolar Cash
- British Pound – Futures – futures na britskou libru
- British Pound – Cash – Britská libra Cash
- Canadian Dollar – Futures – futures na kanadský dolar
- Canadian Dallar – Cash – kanadský dolar cash
- Japanese Yen – Futures – futures na japonský jen
- Japanese Yen – Cash – japonský je cash
- Mexican Peso – Futures – futures na mexický peso
- Mexican Peso – Cash – mexické peso cash
- Swiss Franc – Futures – futures na švýcarský frank
- Swiss Franc – Cash – švýcarský frank cash

Financials – finanční segmenty

- T-Bond Yields – Cash – výnosy US vládních dluhopisů
- 3 Month T-Bills – Cash – 3 měsíční US pokladní pokázky
- 5 Year T-Notes – 5 leté dluhopisy
- 10 Year T-Notes – 10 leté US dluhopisy
- T-Bond – Future – futures na 30 leté dluhopisy
- Muni Bonds – Futures – futures na komoditní dluhopisy
- Euro\$ Deposits – Futures – futures na eurodolarové depozity
- 3 Year Australian Bonds – 3 leté vládní australské dluhopisy
- 10 Year Australian Bonds – 10 leté vládní australské dluhopisy

Miscompany Futures – různé komodity rostlinného původu

- Cocoa – kakao
- Coffee – káva
- Sugar – cukr
- Cotton – bavlna
- Orange Juice – pomerančový koncentrát
- Lumber – dříví

London Metals - kovy obchodovatelné na londýnské burze

- Aluminium – hliník
- Copper – měď
- Lead – Olovo
- Nickel – nikl
- Tin – cín
- Zinc - zinek

3.4 Investiční strategie podle míry rizika

3.4.1 Na jistotu

U investiční strategie orientované na jistotu je struktura portfolia zaměřená na kontinuální nárůst hodnoty. V popředí stojí zachování reálné hodnoty. Pokles hodnoty investice v horizontu jednoho roku je nepravděpodobný. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, nemovitosti a likvidní část. Těžištěm investiční strategie orientované na jistotu jsou dluhopisové cenné papíry a nemovitostní fondy.

3.4.2 Dluhopisy

U investiční strategie orientované na dluhopisy je struktura portfolia zaměřená na převážně kontinuální nárůst hodnoty. V popředí je dosažení stálých výnosů. Nízká ztráta hodnoty investice v horizontu jednoho roku je možná. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, nemovitosti a likvidní část. Těžištěm dluhopisové investiční strategie jsou dluhopisové cenné papíry a nemovitostní fondy. Jako doplnění mohou být nakoupeny certifikáty dluhopisy v cizí měně.

3.4.3 Konzervativní investiční strategie

U konzervativní investiční strategie je struktura portfolia zaměřena na mírný nárůst hodnoty. Vedle dosažení stálých výnosů je navíc část portfolia zaměřena na dosažení zisku. Mírná ztráta hodnoty investice je v průběhu času možná. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, nemovitosti a likvidní část. Převážnou část konzervativní investiční strategie tvoří dluhopisové cenné papíry a nemovitostní fondy. Dalším těžištěm investice jsou evropské akcie a certifikáty. Jako doplnění mohou být nakoupeny dluhopisy v cizí měně a mezinárodní akcie.

3.4.4 Vyvážená investice

Vyvážená investiční strategie je více zaměřena na ziskové šance než na zachování reálné hodnoty. V popředí stojí dosažení dobrého vývoje hodnoty investice. Ztráta hodnoty investice je kdykoliv možná. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, akcie, nemovitosti a likvidní část. Těžištěm vyvážené investiční strategie jsou dluhopisové cenné papíry, evropské a mezinárodní akcie, certifikáty a nemovitostní fondy. Jako doplnění mohou být nakoupeny dluhopisy v cizí měně.

3.4.5 Růstová investice

U investiční strategie orientované na růst je struktura portfolia zaměřena na vytvoření šancí na vysoké zisky. V popředí stojí dosahování nadprůměrného vývoje hodnoty investice. Vysoká ztráta hodnoty investice je kdykoliv možná. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, akcie, nemovitosti a likvidní část. Těžištěm růstové investiční strategie jsou evropské a mezinárodní akcie, certifikáty a dluhopisové cenné papíry. Jako doplnění mohou být nakoupeny dluhopisy v cizí měně a nemovitostní fondy.

3.4.6 Agresivní růstová strategie (riziková)

U strategie orientované na ziskové šance je struktura portfolia zaměřena na vytvoření nadprůměrných šancí na dosažení zisku. V popředí stojí dosažení mimořádně vysokého zhodnocení investice. Velmi vysoká ztráta hodnoty investice je kdykoliv možná. Diverzifikace se provádí rozdělením investice na dluhopisy, akcie, nemovitosti a likvidní část. Těžištěm investiční strategie zaměřené na ziskové šance jsou evropské a mezinárodní akcie a certifikáty. Jako doplnění mohou být též nakoupeny dluhopisové cenné papíry, dluhopisy v cizí měně a nemovitostní fondy.

4 MONEY MANAGEMENT A DISCIPLÍNA

Většina vydělávajících traderů Vám potvrdí, že money-management **je důležitější než samotné obchodování** a spolu s disciplínou vytváří 80% úspěchu.

Je to velice důležité. Pokud nebudeme následovat tato základní pravidla přijdeme o peníze a prohráme.

Můžeme se poučit z vlastních chyb nebo chyb někoho druhého - to je moudřejší. Takže co je mít potřeba na paměti? Nepřeobchodovat účet. Mít míru rizika, kterou hodláme snést a vědět, jakou část účtu obchodujeme - to je základ..

Velikost našeho účtu je závislá na typu našeho obchodování a zkušenostech. Na tom, jsme-li obchodník krátkodobý nebo dlouhodobý. Nemusíme být finanční géniové, aby jsme si spočítali, co je pro nás bezpečné.

V první řadě bychom měli používat jen rizikový kapitál a nikdy si do trhů nepůjčovat peníze. Pokud začneme prohrávat peníze, díky kterým žijeme, bude to špatné pro naši psychiku. Platí pravidlo, že když si nemůžeme dovolit prohrát, nemůžeme si dovolit ani vyhrát. Takže pojďme na zásady a doporučení:

Na jednotlivém obchodu **riskovat maximálně 5% účtu** u miniforexu nebo 2% u forexu, Takže když máme na účtě 2000 USD, risk na jeden obchod je 100 USD. Logika pak zní, že můžeme udělat 20 ztrátových obchodů, než přijdeme o účet - a to je nepravděpodobné.

Nezapomínejme, že vždy je mnohem těžší z obchodu vystoupit než do něho vstoupit. **VŽDY začínejme s demo** účtem, teprve až si budeme jisti, jdeme do toho naostro!!!

Mnoho lidí nevydělá na demu peníze, ale doufají, že v reálu to bude jinak. A mnoho lidí, kteří na demu vydělávají se pak diví. Proč? Rozdíl je právě v disciplíně. ...

Když přijdete o více jak 20% účtu, měli bysme přestat na chvíli obchodovat a analyzovat chyby. Dát si chvíli pauzu.

S jakou částkou vlastně můžeme počítat? Dejme tomu, že náš účet má hodnotu 5000 USD. Obchodujeme 5 minikontraktů za celkový margin 250 USD. Na účtě nám zbývá 4750 USD - to jsou peníze, ze kterých nám ukrajuje eventuelní ztráta. S marginem nemůžete počítat-ten je blokován. Vráti se nám k dispozici až uzavřeme pozice (ztrátou nebo ziskem).

Jak je to tedy s hodně **malým účtem** - řekněme do 500 USD. Podle mého názoru máme 2 možnosti.

První z nich je zadávat menší SL . Tady je nebezpečí, že nás sebemenší pohyb proti nám vyřadí z trhu a cena pak pokračuje naším směrem - ale už bez nás. Druhým je potom provádět scalping. V rámci dne obchodovat častěji a brát menší zisky třeba kolem 10 pips. Obě tyto varianty jsou ale náročnější. Trochu nelogicky vždy platí pravidlo **čím větší účet -tím více bezpečí**.

Když proděláme peníze, zmocní se nás strach a je možné že nebudeme obchodovat vůbec nebo se budeme snažit zabránit ztrátám a na sebemenší korekci trhu vystupovat se ztrátou. Na chvíli přestaňme a vraťme se k demu -ale ne nadlouho.

Existují dvě základní pravidla pro ty, co ve forexu (i životě) vyhrávají:

- jestliže si nevsadíš (neobchoduješ) nemůžeš vyhrát
- jestliže všechno prohraješ, nemůžeš si vsadit

4.1 Disciplína a psychologie

Jen část obchodníků, kteří se vydají do skutečného světa investic dosáhne očekávaných zisků. A téměř vždy je to způsobeno nedostatkem disciplíny nebo špatnou psychologií. Jako všude, platí i zde zlaté Paretovo pravidlo 80/20, to znamená, že 80% obchodníků prodělává, neboli 20% obchodníků bere 80% všech peněz.

Pokud bereme v úvahu standardního obchodníka, má každý stejný přístup k informacím jako jsou ceny, grafy, obchodní metody, software atd. Tak v čem je ten rozdíl? Zkušený obchodník nám potvrdí **3 charakteristiky**:

- disciplína a vášen
- kuráž a důvěra
- vytrvalost a trpělivost

Je slovo, které nemáme moc v lásce, ale je opravdu důležité (ne jen u těchto obchodů). Všichni jsme o tom stokrát slyšeli, není to těžké, **ale většina z nás to nedělá** - nemáme disciplínu. Tak, jako jsme již mnohokrát chtěli zhubnout, naučit se anglicky... kolikrát jsme to neudělali nebo nedotáhli dokonce.

Tady je potřeba mít disciplínu dodržovat obchodní plán, money management a některé další věci. Problémem obvykle je, že s tímto do obchodu jdeme, ale stává se, že nás zaskočí vášeň. Vášeň vzít více zisku.

Měli bychom mít také nadšení pro to, co děláte. Ale pozor nadšení v kombinaci s úsudkem a analýzou. Musíme být disciplinovaní a emoce nechat vně trhů. Jestli to všechno skloubíme, budeme mít výsledky.

4.2 Vytrvalost a trpělivost

Většina lidí dnes touží po okamžitých ziscích. Chceme mít zisky bez námahy, vzrušení bez rizik, pivo bez kalorií. Takže pokud nám někdo tvrdí, že vydělávat na burze je snadné a rychlé, běžme od něj co nejdál. Není to pravda, jako v ničem jiném. Za vším stojí učení a práce, zkušenosti, chyby. Takže nikdy nespěchejme. To se stává lidem, kteří ozkouší demo účty a s vidinou zisků se okamžitě vrhají do skutečných trhů.

Trpělivost je jedna z velice důležitých vlastností obchodníka. Někdy nás to všechno svádí, ale každý den nebo týden se něco děje, takže někdy není čas nikam spěchat.

4.3 Kuráž a důvěra

To znamená, že každý úspěšný obchodník si musí v první řadě věřit. Věřit sami sobě, držet se plánu, když je potřeba jít proti davu ve své mysli mít obraz kam až chcete dojít. Protože je známo a dnes i ověřeno, že cokoliv si lidská mysl představí, to se může stát reálné.

Jak dosáhneme důvěry? Praxí. Musíme nasbírat dostatek informací a praxe, která nás nejlépe naučí. Vyrosteme jako osoba a tím se změní i způsob našeho obchodování. Nebudeme mít tolik strachu, ale více důvěry. Jsme-li schopni se poučit ze svých chyb? Jsme myšlenkami vítěz nebo poražený?

Dobrym obchodnikem se staneme, pokud budeme aplikovat vsechny zmínené charakteristiky v praxi a to je cesta na delší trať.

4.4 Daně

Máme několik možností. Každá z nich má svá specifika. VŽDY bych situaci konzultoval s odborníkem. Protože příslušný správce daně může mít odlišný názor!!!

Můžeme celé obchodování absolvovat jako osoba. To znamená, že nepotřebujete žádné povolení, nebo živnostenské listy. Případný zisk potom odvádíme srážkovou daní podle § 10 zákona o daních z příjmu. Cizí měnu převedete na koruny - to uděláte kurzem, který stanovuje ČNB. Obecně pro tyto příjmy platí, že je lze snížit o výdaje na jejich dosažení, avšak jen do jejich výše - nemůžete mít ztrátu.

Další možností je obchodovat jako firma. To může mít své výhody i nevýhody. Legislativa je značně nejasná a proto je v tomto případě opravdu **nutné kontaktovat odborníka**. Posledním známým výkladem zákona je níže uvedená novela.

4.5 Zdanění derivátů

¹³podle novely zákona o daních z příjmů - zákona č. 538/2003 Sb., platného od 1.1.2004 § 24

(1) Výdaje (náklady) vynaložené na dosažení, zajištění a udržení zdanitelných příjmů se pro

zákonem a zvláštními předpisy.5) Ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů nelze uplatnit výdaje, které již byly v předchozích zdaňovacích obdobích ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů uplatněny. Pokud poplatník účtuje v souladu se zvláštním právním předpisem 20) některé účetní operace kompenzovaně, posuzují se náklady, jejichž uznatelnost je limitována výší příjmů s nimi souvisejících, obdobně jako by byly účtovány odděleně náklady a výnosy.

1. ¹³ SOROS, G.: Finanční turbolence v Evropě a Spojených státech. 1. vyd. Praha: nakl. albatros, 2012. ISBN 978-80-904150-3-4. str. 233

(2) Výdaji (náklady) podle odstavce 1 jsou také: úhrn výdajů (nákladů) na deriváty, 95) a ,to jen do výše úhrnu příjmů (výnosů) z derivátů za zdaňovací období; přitom písmeno PC) a § 23 odst. 4 písmo e) v tomto případě nelze využít. Do úhrnu výdajů (nákladů) na deriváty a úhrnu příjmů (výnosů) z derivátů se zahrnuje i změna reálné hodnoty, o které nebylo účtováno při dílčím nebo konečném vypořádání. Pokud tento úhrn výdajů (nákladů) na deriváty je za zdaňovací období vyšší než úhrn příjmů (výnosů) z derivátů, lze tento rozdíl uplatnit jako výdaj (náklad) nejdéle ve 3 bezprostředně následujících zdaňovacích obdobích, nebo obdobích, za něž je podáváno daňové přiznání, a to v jednotlivých obdobích maximálně ve výši částky, o kterou úhrn příjmů (výnosů) z derivátů převyšuje úhrn výdajů (nákladů) na deriváty v tomto jednotlivém období.

Dle důvodové zprávy k návrhu novely předmětného zákona se navrhuje limitovat celkové náklady související z derivátovými obchody a operacemi, a to výši celkových výnosů z těchto obchodů a operací. Tento obezřetný postup je navrhován zejména z důvodu, že od 1. 1. 2003 jsou i tzv. spekulativní deriváty oceňovány podle účetních předpisů výsledkově, tj. s dopadem na základ daně z příjmů (doposud u podnikatelských subjektů s výjimkou bank bylo účtováno rozvahově). Neméně důležitým důvodem je skutečnost, že tyto nástroje umožňují optimalizovat, daňovou povinnost případně převádět zisky mezi zúčastněnými subjekty. Z důvodu poměrně složité klasifikace derivátů na zajišťovací a spekulativní se navrhuje pro daňové účely všechny deriváty posuzovat v úhrnu. Případnou ztrátu z derivátových obchodů.

ZÁVĚR

Tato práce je komplexním shrnutím obchodování na burze. Těžistěm práce je teoretická část, která přináší poznatky sesbírané z tuzemských, ale hlavně ze zahraničních zdrojů, které se dotýkají tří hlavních témat. V teoretické části se snažím přiblížit čtenáři základní rozdělení, vlastnosti a druhy obchodních příležitostí.

Praktická část popisuje jednotlivé postupy, analýzy a zásady, které je nutno používat při obchodování. Jedná se o tzv. Fundamentální a Technickou analýzu, které jsou doplněny o poznatky v oblasti Psychologické analýzy, která bývá často přehlížena. Na toto téma se nejlépe hodí citát Isaaca Newtona, kteří řekl: *“Můžu vypočítat pohyb hvězd, ale ne šílenství lidí”*.

Metodologická část obsahuje popis řízení a nastavení vlastního obchodního systému. Usiloval jsem obecně o to, aby čtenáři mohli v této části nahlédnout do nitra řízení obchodního portfolia. Popsal jsem zde způsoby používání jednotlivých obchodních modelů a jejich výhody či nevýhody. Ústřední myšlenkou Trade risk managementu (TRM) burzovní analýzy je poznatek, že ceny cyklicky pohybují kolem své pomyslné nominální ceny.

Doufám, že má diplomové práce podpoří zájem obchodování na burze. Zejména na trhu s Forex či CFD's, protože na základě hospodářských výsledků a vlastních zkušeností, je tento trh opravdu nejdynamičtější, nejlikvidnější a díky své jednoduchosti a požadavkům vhodný pro každého investora.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

SEZNAM POUŽITÝCH ČESKÝCH ZDROJŮ

Analýzy), ČNATA (Česká národní asociace Technické. 2014. ČNATA- Grafické analýzy. CNATA. [Online] 1. 12 2014. www.cnata.cz.

APPEL, G.:. 2005. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*. New York : Times Prentice Hall books Inc., 2005. ISBN 978-01-314-7902-9.

BELSKY, G. and GILIVICH, T. 1999. Trading tools. *Trading tools*. [Online] 14. 2 1999. <http://introduction.behavioralfinance.net>.

BIAS, B. 2011. High frequency trading. *EIFR*. [Online] 13. 10 2011. www.eifr.eu.

DOLAN, B.:. 2012. *Currency Trading For Dummies®*. New York : John Wiley & Sons, Inc, 2012. ISBN 978-1-118-36962-3.

DOSTÁL, P., RAIS, K., a SOJKA, Z. 2005. *Pokročilé metody manažerského rozhodování*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. ISBN 80-247-1338-1.

Dr. ELDER, A. 2008. *Come into my trading room*. Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2008. ISBN 978-80-903874-3-0.

DRIESPRONG, G., JACOBSEN, B., and MAAT, B. 2008. Striking oil and gas. *Journal of Financial Economics*. 20. 11 2008, str. www.linkighub.elsevier.com.

EDELMAN, R.:. 2005. *The Truth about Money*. London : Rodale Inc., 2005. ISBN 978-1-594-8614-2.

Financnik.cz- Developed by BlueCube, s.r.o. 2013. Centrum finančního vzdělávání Praha. *Financnik*. [Online] 1. 6 2013. www.financnik.cz.

HORNER, R...: 2013. *Marketingová Komunikace*. 1. vyd. Praha : BizBooks s.r.o., 2013. ISBN 978-80-251-2921-0.

Intercontinental Exchange, Inc. NYSE. 2014. New York Stock Exchange. *NYSE*. [Online] 12. 5 2014. www.nyse.com.

JORION, P.:. 2007. *Value at risk: The new benchmark for controlling market risk*. Chicago : Irwin Professional Pub. Inc., 2007. ISBN 078-630-848-6.

KAHNEMAN, D. and TVERSKY, A. 1999. *Prospector theory: An analysis of decision under risk*. Dalas : Econometrica Inc., 1999. ISBN 978-0763-44-36--1.

MONTIER, J. 2012. Gamblers-fallacy. *Global Equity Strategy: The Gamblers Fallacy*. [Online] 28. 10 2012. www.gamblers-fallacy.behavioralfinance.net.

NÝVLTOVÁ, R., a REŽŇÁKOVÁ, M. 2007. *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. stránky 47-203. ISBN 978-80-247-1922-1.

PERSON, J. L. 2011. *Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex and futures*. U.S.A. : Trust books Inc., 2011. ISBN-13 978-0-471-98022-3.

- PHUNG, A. 2002.** Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 11. 9 2002. www.i.investopedia.com.
- POLOUČEK, S. a kol. 2009.** *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C.H.Besck, 2009. stránky 31-387. ISBN 978-80-7400-159-9.
- Price ratios in relation to investment result.* **NICHOLSON, S. F. 2003.** 2003, Financial Analysts Journal, stránky 24-105. ISSN 0015198X.
- ROBERTS, W. S. 2000.** Control chart test based on geometric moving averages. *Technometrics*. 19. 3 2000, stránky 42-239.
- ROSS, J. 2006.** *Trading Spreads and Seasonals*. Chicago : Ross Trading, Incorporated, 2006. ISBN 978-0-9764-02-916.
- SATO, A., MACHKOVÁ, D., ČERNOHLÁVKOVÁ, E. a kolektiv. 2010.** *Mezinárodní obchodní operace*. 1. vyd. Praha : Grada a.s., 2010. ISBN 247-75-418.
- SEWELL, M. 2007.** Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 25. 10 2007. www.behavioralfinance.net.
- SCHROEDER, A.: 2009.** *The Snowball: Warren Buffet and Business of Life*. Los Angeles : Bantam Books Inc., 2009. ISBN 978-05-533-8461-1.
- Size related anomalies and stock return seasonality: Further empirical evidence.* **DONALD, B.: 1983.** New York : Journal of Financial Economics, 1983, stránky 12.,31.,.
- SOROS, G.: 2012.** *Finanční turbulence v Evropě a Spojených státech*. Praha : 1. vyd. nakl. Albatros, 2012. ISBN 978-80-904150-3-4.
- ŠEDIVÝ, M., MEDLÍKOVÁ, O.: 2011.** *Úspěšná nezisková organizace*. 2. vyd. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-265-0049-0.
- ŠTÝBR, D., KLEPETKO, P., a ONDRÁČKOVÁ, P. 2011.** *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3648-8.
- The behavior of stock-market prices.* **FAMA, F.: 1996.** ISSN-00219398, s.l. : University of Chicago Press, 1 05, 1996, The Journal of Business, p. www.jstor.org.
- The relationship between return and market value of common stocks.* **ROLF, W. and BANZ, T. 1991.** 1991, Journal of Financial Economics, stránky 9-18. ISSN 0304-405X.
- The use of technical analysis in the foreign exchange market.* **TAILOR, P. and ALLEN, H. 1992.** s.l. : Unknown, 1992, Journal of International Money and Finance, pp. 11-304. ISSN 15375374.
- Unknown. 2014.** www.google.cz/pictures. Google. [Online] 11. 5 2014. www.google.cz/pictures.
- Unknown. 2014.** ČNATA (Česká národní asociace technické analýzy). *Čnata*. [Online] 1. 12 2014. [Citace: 1. 12 2014.] www.cnata.cz.
- WALZACK, S.: 1981.** *An empirical analysis of data requirements for financial forecasting with neural networks*. New York : House of publishing Group Inc., 1981. ISBN 030-405-12-687-1.
- WEATHERFORD, R. 1992.** *Philosophical behaviour markets in trading*. New York : Routledge & Paul, Inc., 1992. ISBN 978-071-0090-027.

WILLIAMS, L. 1999. *Day trade futures online*. New York : John Wiley & Sons, Inc., 1999. Kniha. ISBN 0-471-38339-2.

— . **2007.** *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů*. Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2007. stránky 18-205. ISBN 978-80-7435-130-3.

— . **2009.** *Long-term secrets to short-term trading*. Denver : John Wiley & Sons, Inc., 2009. ISBN 978-0-470-91573-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZAHRANIČNÍCH ZDROJŮ

Analýzy), ČNATA (Česká národní asociace Technické. 2014. ČNATA- Grafické analýzy. *CNATA*. [Online] 1. 12 2014. www.cnata.cz.

APPEL, G.: 2005. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*. New York : Times Prentice Hall books Inc., 2005. ISBN 978-01-314-7902-9.

BELSKY, G. and GILIVICH, T. 1999. Trading tools. *Trading tools*. [Online] 14. 2 1999. <http://introduction.behavioralfinance.net>.

BIAS, B. 2011. High frequency trading. *EIFR*. [Online] 13. 10 2011. www.eifr.eu.

DOLAN, B.: 2012. *Currency Trading For Dummies®*. New York : John Wiley & Sons, Inc, 2012. ISBN 978-1-118-36962-3.

DOSTÁL, P., RAIS, K., a SOJKA, Z. 2005. *Pokročilé metody manažerského rozhodování*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. ISBN 80-247-1338-1.

Dr. ELDER, A. 2008. *Come into my trading room*. Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2008. ISBN 978-80-903874-3-0.

DRIESPRONG, G., JACOBSEN, B., and MAAT, B. 2008. Striking oil and gas. *Journal of Financial Economics*. 20. 11 2008, str. www.linkighub.elsevier.com.

EDELMAN, R.: 2005. *The Truth about Money*. London : Rodale Inc., 2005. ISBN 978-1-594-8614-2.

Financnik.cz- Developed by BlueCube, s.r.o. 2013. Centrum finančního vzdělávání Praha. *Financnik*. [Online] 1. 6 2013. www.financnik.cz.

HORNER, R...: 2013. *Marketingová Komunikace*. 1. vyd. Praha : BizBooks s.r.o., 2013. ISBN 978-80-251-2921-0.

Intercontinental Exchange, Inc. NYSE. 2014. New York Stock Exchange. *NYSE*. [Online] 12. 5 2014. www.nyse.com.

JORION, P.: 2007. *Value at risk: The new benchmark for controlling market risk*. Chicago : Irwin Professional Pub. Inc., 2007. ISBN 078-630-848-6.

KAHNEMAN, D. and TVERSKY, A. 1999. *Prospector theory: An analysis of decision under risk*. Dalas : Econometrica Inc., 1999. ISBN 978-0763-44-36--1.

MONTIER, J. 2012. Gamblers-fallacy. *Global Equity Strategy: The Gamblers Fallacy*. [Online] 28. 10 2012. www.gamblers-fallacy.behavioralfinance.net.

- NÝVLTOVÁ, R., a REŽŇÁKOVÁ, M. 2007.** *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. stránky 47-203. ISBN 978-80-247-1922-1.
- PERSON, J. L. 2011.** *Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex and futures*. U.S.A. : Trust books Inc., 2011. ISBN-13 978-0-471-98022-3.
- PHUNG, A. 2002.** Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 11. 9 2002. www.i.investopedia.com.
- POLOUČEK, S. a kol. 2009.** *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C.H.Besck, 2009. stránky 31-387. ISBN 978-80-7400-159-9.
- Price ratios in relation to investment result.* **NICHOLSON, S. F. 2003.** 2003, Financial Analysts Journal, stránky 24-105. ISSN 0015198X.
- ROBERTS, W. S. 2000.** Control chart test based on geometric moving averages. *Technometrics*. 19. 3 2000, stránky 42-239.
- ROSS, J. 2006.** *Trading Spreads and Seasonals*. Chicago : Ross Trading, Incorporated, 2006. ISBN 978-0-9764-02-916.
- SATO, A., MACHKOVÁ, D., ČERNOHLÁVKOVÁ, E. a kolektiv. 2010.** *Mezinárodní obchodní operace*. 1. vyd. Praha : Grada a.s., 2010. ISBN 247-75-418.
- SEWELL, M. 2007.** Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 25. 10 2007. www.behavioralfinance.net.
- SCHROEDER, A.: 2009.** *The Snowball: Warren Buffet and Business of Life*. Los Angeles : Bantam Books Inc., 2009. ISBN 978-05-533-8461-1.
- Size related anomalies and stock return seasonality: Further empirical evidence.* **DONALD, B.: 1983.** New York : Journal of Financial Economics, 1983, stránky 12.,31.,.
- SOROS, G.: 2012.** *Finanční turbulence v Evropě a Spojených státech*. Praha : 1. vyd. nakl. Albatros, 2012. ISBN 978-80-904150-3-4.
- ŠEDIVÝ, M., MEDLÍKOVÁ, O.: 2011.** *Úspěšná nezisková organizace*. 2. vyd. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-265-0049-0.
- ŠTÝBR, D., KLEPETKO, P., a ONDRÁČKOVÁ, P. 2011.** *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3648-8.
- The behavior of stock-market prices.* **FAMA, F.: 1996.** ISSN-00219398, s.l. : University of Chicago Press, 1 05, 1996, The Journal of Business, p. www.jstor.org.
- The relationship between return and market value of common stocks.* **ROLF, W. and BANZ, T. 1991.** 1991, Journal of Financial Economics, stránky 9-18. ISSN 0304-405X.
- The use of technical analysis in the foreign exchange market.* **TAILOR, P. and ALLEN, H. 1992.** s.l. : Unknown, 1992, Journal of International Money and Finance, pp. 11-304. ISSN 15375374.
- Unknown. 2014.** www.google.cz/pictures. Google. [Online] 11. 5 2014. www.google.cz/pictures.
- Unknown. 2014.** ČNATA (Česká národní asociace technické analýzy). *Čnata*. [Online] 1. 12 2014. [Citace: 1. 12 2014.] www.cnata.cz.

- WALZACK, S.:** 1981. *An empirical analysis of data requirements for financial forecasting with neural networks*. New York : House of publishing Group Inc., 1981. ISBN 030-405-12-687-1.
- WEATHERFORD, R.** 1992. *Philosophical behaviour markets in trading*. New York : Routledge & Paul, Inc., 1992. ISBN 978-071-0090-027.
- WILLIAMS, L.** 1999. *Day trade futures online*. New York : John Wiley & Sons, Inc., 1999. Kniha. ISBN 0-471-38339-2.
- . 2007. *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů*. Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2007. stránky 18-205. ISBN 978-80-7435-130-3.
- . 2009. *Long-term secrets to short-term trading*. Denver : John Wiley & Sons, Inc., 2009. ISBN 978-0-470-91573-8.

SEZNAM POUŽITÝCH INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

- Analýzy), ČNATA (Česká národní asociace Technické. 2014.** ČNATA- Grafické analýzy. *CNATA*. [Online] 1. 12 2014. www.cnata.cz.
- APPEL, G.:** 2005. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*. New York : Times Prentice Hall books Inc., 2005. ISBN 978-01-314-7902-9.
- BELSKY, G. and GILIVICH, T.** 1999. Trading tools. *Trading tools*. [Online] 14. 2 1999. <http://introduction.behavioralfinance.net>.
- BIAS, B.** 2011. High frequency trading. *EIFR*. [Online] 13. 10 2011. www.eifr.eu.
- DOLAN, B.:** 2012. *Currency Trading For Dummies®*. New York : John Wiley & Sons, Inc, 2012. ISBN 978-1-118-36962-3.
- DOSTÁL, P., RAIS, K., a SOJKA, Z.** 2005. *Pokročilé metody manažerského rozhodování*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. ISBN 80-247-1338-1.
- Dr. ELDER, A.** 2008. *Come into my trading room*. Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2008. ISBN 978-80-903874-3-0.
- DRIESPRONG, G., JACOBSEN, B., and MAAT, B.** 2008. Striking oil and gas. *Journal of Financial Economics*. 20. 11 2008, str. www.linkithub.elsevier.com.
- EDELMAN, R.:** 2005. *The Truth about Money*. London : Rodale Inc., 2005. ISBN 978-1-594-8614-2.
- Financnik.cz- Developed by BlueCube, s.r.o.** 2013. Centrum finančního vzdělávání Praha. *Financnik*. [Online] 1. 6 2013. www.financnik.cz.
- HORNER, R.:** 2013. *Marketingová Komunikace*. 1. vyd. Praha : BizBooks s.r.o., 2013. ISBN 978-80-251-2921-0.
- Intercontinental Exchange, Inc. NYSE.** 2014. New York Stock Exchange. *NYSE*. [Online] 12. 5 2014. www.nyse.com.

- JORION, P.:** 2007. *Value at risk: The new benchmark for controlling market risk*. Chicago : Irwin Professional Pub. Inc., 2007. ISBN 078-630-848-6.
- KAHNEMAN, D. and TVERSKY, A.** 1999. *Prospector theory: An analysis of decision under risk*. Dalas : Econometrica Inc., 1999. ISBN 978-0763-44-36--1.
- MONTIER, J.** 2012. Gamblers-fallacy. *Global Equity Strategy: The Gamblers Fallacy*. [Online] 28. 10 2012. www.gamblers-fallacy.behavioralfinance.net.
- NÝVLTOVÁ, R., a REŽŇÁKOVÁ, M.** 2007. *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. stránky 47-203. ISBN 978-80-247-1922-1.
- PERSON, J. L.** 2011. *Candle stick and pivot point trading triggers: setups for stock, forex and futers*. U.S.A. : Trust books Inc., 2011. ISBN-13 978-0-471-98022-3.
- PHUNG, A.** 2002. Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 11. 9 2002. www.i.investopedia.com.
- POLOUČEK, S. a kol.** 2009. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C.H.Besck, 2009. stránky 31-387. ISBN 978-80-7400-159-9.
- Price ratios in relation to investment result.* **NICHOLSON, S. F.** 2003, Financial Analysts Journal, stránky 24-105. ISSN 0015198X.
- ROBERTS, W. S.** 2000. Control chart test based on geometric moving averages. *Technometrics*. 19. 3 2000, stránky 42-239.
- ROSS, J.** 2006. *Trading Spreads and Seasonals*. Chicago : Ross Trading, Incorporated, 2006. ISBN 978-0-9764-02-916.
- SATO, A., MACHKOVÁ, D., ČERNOHLÁVKOVÁ, E. a kolektiv.** 2010. *Mezinárodní obchodní operace*. 1. vyd. Praha : Grada a.s., 2010. ISBN 247-75-418.
- SEWELL, M.** 2007. Behavioral Finance. *Behavioral Finance*. [Online] 25. 10 2007. www.behavioralfinance.net.
- SCHROEDER, A.:** 2009. *The Snowball: Warren Buffet and Business of Life*. Los Angeles : Bantam Books Inc., 2009. ISBN 978-05-533-8461-1.
- Size related anomalies and stock return seasonality: Further empirical evidence.* **DONALD, B.:** 1983. New York : Journal of Financial Economics, 1983, stránky 12.,31.,.
- SOROS, G.:** 2012. *Finanční turbulence v Evropě a Spojených státech*. Praha : 1. vyd. nakl. Albatros, 2012. ISBN 978-80-904150-3-4.
- ŠEDIVÝ, M., MEDLÍKOVÁ, O.:** 2011. *Úspěšná nezisková organizace*. 2. vyd. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-265-0049-0.
- ŠTÝBR, D., KLEPETKO, P., a ONDRÁČKOVÁ, P.** 2011. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha : Grada a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3648-8.
- The behavior of stock-market prices.* **FAMA, F.:** 1996. ISSN-00219398, s.l. : University of Chicago Press, 1 05, 1996, The Journal of Business, p. www.jstor.org.
- The relationship between return and market value of common stocks.* **ROLF, W. and BANZ, T.** 1991. 1991, Journal of Financial Economics, stránky 9-18. ISSN 0304-405X.

The use of technical analysis in the foreign exchange market. **TAILOR, P. and ALLEN, H. 1992.** s.l. : Unknown, 1992, Journal of International Money and Finance, pp. 11-304. ISSN 15375374.

Unknown. 2014. www.google.cz/pictures. *Google.* [Online] 11. 5 2014. www.google.cz/pictures.

Unknown. 2014. ČNATA (Česká národní asociace technické analýzy). *Čnata.* [Online] 1. 12 2014. [Citace: 1. 12 2014.] www.cnata.cz.

WALZACK, S.: 1981. *An empirical analysis of data requirements for financial forecasting with neural networks.* New York : House of publishing Group Inc., 1981. ISBN 030-405-12-687-1.

WEATHERFORD, R. 1992. *Philosophical behaviour markets in trading.* New York : Routledge & Paul, Inc., 1992. ISBN 978-071-0090-027.

WILLIAMS, L. 1999. *Day trade futures online.* New York : John Wiley & Sons, Inc., 1999. Kniha. ISBN 0-471-38339-2.

— . **2007.** *Dlouhodobá tajemství krátkodobých obchodů.* Praha : Centrum finančního vzdělávání s.r.o., 2007. stránky 18-205. ISBN 978-80-7435-130-3.

— . **2009.** *Long-term secrets to short-term trading.* Denver : John Wiley & Sons, Inc., 2009. ISBN 978-0-470-91573-8.

SEZNAM ZKRATEK

DPS dividenda na akcii (dividenda/počet akcií)

EPS zisk na akcii (čistý zisk/počet akcií)

PER zisk na akcii/dividenda na akcii (P/E Ratio)

TRM trade risk management

NYSE New Yourk stock exchange

CHX Chicago stock exchange

LSE London stock exchange

APX Asian pacific stock Exchange

CBOT Chicago Board of Trade

SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Rozdělení investic	12
Obrázek 2 - Akcie na majitele	13
Obrázek 3 - Rostoucí trend akcie	16
Obrázek 4 - Klesající trend	17
Obrázek 5 - Call opce	20
Obrázek 6 - Putt opce	20
Obrázek 7 - Čárový graf úsečkový	32
Obrázek 8 - Úsečkový graf	33
Obrázek 9 - Porovnání úsečkového a svícnovvého grafu	34
Obrázek 10 - Uptrend a Downtrend	36
Obrázek 11 - Formace hlava ramena	39
Obrázek 12 - Resistance a Support	40
Obrázek 13 - Přímký resistance	42
Obrázek 14 - Minor Support or Resistance	43
Obrázek 15 - Hurstova teorie obalové křivky	52
Obrázek 16 - Detail Hurstovi obalové křivky	53

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Situační analýza	37
Tabulka 2 - Kumulace zisku v praxi	46

SEZNAM PŘÍLOH

NÁZVOSLOVÍ NA FOREXU A CFD's – základní slovník

Vybral jsem ty nejdůležitější anglické pojmy, se kterými se běžně na Forexu či CFD's můžeme setkat.

Account (Účet) osobní účet klienta brokerské firmy, přes které provádí na obchodní platformě své nákupy a prodeje, kontroluje své zisky a ztráty, dělá finanční operace.

Account balance (Stav účtu) Příjmy mínus výdaje na konci zúčtovacího období.

Account statement (Výpis z účtu) přehled všech transakcí a pozic (dlouhých a krátkých) mezi brokerem a klientem.

Ask Cena, kterou prodejci žádají za aktivum.

ATM Order (market) Příkaz koupit nebo prodat za okamžitou tržní cenu.

Bar chart (Úsečkový graf) Graf, ve kterém se používají svislé úsečky k naznačení nejvyšší a nejnižší cenové hranice za zvolené časové období.

Bear Market (medvědí trh) Trh charakterizovaný klesáním. Když tržní podmínky předpokládají směr cen dolů, a ceny skutečně dolů klesají.

Bid Cena, kterou je někdo ochoten zaplatit za kontrakt.

Broker Makléř Osoba, která zprostředkovává pro zákazníka obchody na finančních a komoditních trzích. Za to účtují provize.

Bull Market (býčí trh) Trh charakterizovaný růstem cen. Opak Bear.

Buy Kupovat Vstupovat do dlouhé pozice.

Call Rate (sazba nákupu) Úroková sazba na jednu noc.

Candlesticks Charts Svícnové grafy Grafová metoda, která původně pochází z Japonska, ve kterých jsou nejvyšší a nejnižší ceny označovány jako knoty (resp. stíny).

Channel Kanál U grafů, cenový kanál obsahující ceny napříč trendem. Ceny se pohybují delší dobu mezi bariérami.

Central bank Finanční instituce pověřená vládou k regulaci peněžního oběhu v zemi. Emituje peníze, stanovuje úvěrové podmínky a reguluje činnost komerčních bank. V České republice je to ČNB.

Close Uzavření Časový úsek na konci obchodovací seance, kdy všechny příchozí příkazy jsou zlikvidovány za danou uzavírací cenu. Uzavření pozice.

Cross Rate (křížový kurz) Směnný kurs mezi jakýmkoli dvěma měnami, které jsou v zemi, kde je měnový pár kotován považovány za nestandardní. Například ve Velké Británii by za křížový kurs byla považována kotace USD/JPY, zatímco v USA a Japonsku by byl obchodován jako jeden z hlavních měnových párů.

Currency Měna Jakákoli forma peněz emitována vládou nebo centrální bankou a využívaná jako zákonné platidlo a podklad pro obchodování.

Day Trading (denní obchodování) Týká se otevření a uzavření téhož kontraktu v rámci denního obchodování.

Daily range *Denní rozpětí* Rozdíl mezi vysokou a nízkou cenou během jednoho obchodního dne.

Day Traders *Denní obchodníci* Obchodníci, kteří se snaží nakupovat i prodávat stejný den.

Double bottom *Dvojité dno* Situace, kdy cena dvakrát klesla ke stejné přibližné hodnotě, což naznačuje existenci resistance.

ECB – European Central Bank Centrální banka Evropské Unie.

Exit Vystoupení z obchodu, ukončení obchodu.

Fill Provedený příkaz nakoupení nebo prodání aktiva.

Forex Zkratka pro cizí měny, také FX.

Fundamental Analysis (základní analýza) Analýza založená na ekonomických faktorech.

Gap opening Situace, kdy je otevírací cena výrazně výše nebo níže, než zavírací cena předchozího dne, obvykle kvůli nějakým neobvyklým pozitivním nebo negativním zprávám.

Hedging (pojištění proti ztrátě) Transakce pojištění proti ztrátě je transakcí, která chrání aktivum nebo pasivum proti kolísání směnného kurzu.

Hedge Konzervativní strategie užívaná k omezení investičních ztrát uzavíráním obchodu, který vyrovnává současnou pozici. Hedge je využíván obchodníky jako forma pojištění proti neočekávaným událostem.

Indikátor Technické nebo fundamentální měřítko, které analytici používají k předpovědi vývoje směru trhu.

Initial Margin (počáteční marže) Úložka vyžadovaná předtím, než klient může provést obchod.

Intraday Pojem znamenající „v rámci jednoho dne“.

Leverage (pákový nástroj) Prostředek, kdy malá úložka marže může kontrolovat mnohem větší celkovou hodnotu smlouvy, mechanismus, který určuje schopnost vytvářet výjimečné zisky se současným udržováním rizikového kapitálu na minimu.

Limit Order (limitovaný příkaz) Vydaný příkaz, který má omezení ke svému provedení. Klient specifikuje cenu a příkaz může být proveden jen tehdy, když trh dosáhne této ceny.

Long Position (dlouhá pozice) Pozice, kdy klient nakoupil aktivum, které drží. Je v pozici. Držitel očekává, že cena poroste a on bude mít zisk z toho, že později instrument prodá za vyšší cenu.

Long Dlouhý Obchodník, který koupil kontrakt k založení pozice a který jej ještě neuzavřel prodejem. Opakem je short, krátký.

Loss Ztráta

Lot V kontextu obchodování totéž, co kontrakt „porce obchodu“.

Low Nejnižší cena určitého časového období.

Margin (marže) Hotovost nebo záruka, uložená klientem, který si přeje obchodovat. Vratná záloha. Umožňuje investorům vstupovat do obchodních pozic tím, že si půjčí peníze od brokera.

Manager Account *Řízený účet* Investiční portfolio jednoho nebo více klientů svěřené manažerovi, který se rozhoduje, jak s tímto portfoliem investovat.

Market TRH

Market order *Tržní příkaz* Příkaz k nákupu nebo prodeji určitého množství aktiv za co nejlepší cenu obdržitelnou na trhu poté, co je příkaz prezentován obchodujícímu davu.

Money managemet Systém řízení peněz.

Obchodování proti trendu V technické analýze metoda, kdy obchodník vstupuje do opačné pozice (ztrátové), než je současný směr trhu v očekávání změny směru trhu.

Open Position (volná, otevřená pozice) Jakýkoli obchod, který nebyl vyrovnán fyzickou platbou, ani zrušen rovnocenným a opačným obchodem ve stejné datum účinnosti. Otevřené pozice na obchodním účtu obchodníka.

Open Otevřít pozici, tj. nakoupit nebo prodat za účelem transakce v zisk.

Order Příkaz Instrukce k nákupu, prodeji, dodání nebo obdržení páru za podmínek v příkazu určených.

Overbought Přenakoupený trh, příliš vysoký v ceně – technicky je tedy očekávána korekce v ceně.

Oversold Přeprodaný trh, příliš nízký v ceně, technicky je tedy očekávána korekce v ceně.

Pattern Vzor, formace na technickém grafu používaná k přepovědi vývoje ceny na trhu.

Point (bod) 0.0001 nějaké jednotky; např. jestliže GBP/USD je 1.6220, pak 1.6219 je o jeden bod nižší.

Pip Bod nejmenší část měny (např. u USD dolaru je to jeden cent)

P&L Zkratka pro Profit and Loss, tj. „Zisk a ztráta“ ve výpise z obchodního účtu.

Profit Zisk. Orat mínus náklady.

Range Rozpětí. Nejvyšší a nejnižší ceny v průběhu určitého období.

Report Výpis kompletní přehled všech obchodníkem vykonaných obchodů aktuálně otevřených. Zahrnuje datum otevření uzavření, cenu otevření a uzavření, hrubí zisk/ztrátu, poplatky, čistý zisk/ztrátu, popř. některé další záležitosti.

Scalp Obchodovat pro malé výtěžky. Zakládání a likvidování pozic velice rychle, obvykle během desítek minut.

Short (krátká) Tržní pozice, kde klient už prodal měnu, kterou už nevlastní.

Spread Ratios rozdílové poměry, představuje poměr ceny jedné komodity k ceně druhé komodity. Spready patří k velmi oblíbeným trhů pro začátečníky na komoditních trzích.

Spread (rozpětí) Rozdíl v cenách mezi nabídkovou a poptávkou sazbou.

Stop order Příkaz k nákupu nebo prodeji, když je dosažena určitá cena na trhu.

Stop Loss Order (ztrátový příkaz) Příkaz k nákupu nebo prodeji, když je dosaženo určité ceny buď nad, nebo pod cenu, která převažovala, když byl příkaz vydán.

Support (podpora) – odpor. Cenová úroveň, při které trh vytvoří bariéru na grafu.

Technical Analysis (technická analýza) Analýza založená na činnosti trhu prostřednictvím technické studie, klouzavých průměrů, objemu, otevřeného zájmu, kolísání, tvoreb, stochastiky a dalších technických ukazatelů.

Tick Minimální pohyb ceny.

Trader Obchodník Osoba, která vstupuje do obchodních pozic za účelem zisků.

Trading Obchodování Nakupování a prodávání aktiv.

Trend Celkový směr trhu.

Trendline Trendová čára v technickém grafu, která vykresluje cenový pohyb aktiva, která je používána k pomoci při určování dalších cenových pohybů.

Uptrend Trend rostoucích cen.

Volatility (nestálost) Míra cenového kolísání.

Volume Objem obchodů, nástroj technické analýzy. Počet obchodů obchodovaných za den nebo určité časové období.

BIBLIOGRAFICKÉ ÚDAJE

Jméno autora: Josef Doubek

Obor: Evropská hospodářskosprávní studia (EHS)

Forma studia: Kombinovaná

Název práce: Obchodování na akciových a komoditních trzích

Rok: 2016

Počet stran textu bez příloh: 63

Celkový počet stran příloh: 5

Počet titulů českých použitých zdrojů: 7

Počet titulů zahraničních použitých zdrojů: 16

Počet internetových zdrojů: 12