

# **Analýza možností investování do měnových párů a navržení vhodné strategie investování pro drobného investora**

Pavel Volčík

---

Bakalářská práce  
2011

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav podnikové ekonomiky  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavel VOLČÍK**  
Osobní číslo: **M08264**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza možností investování do měnových párů  
a návržení vhodné strategie investování pro  
drobného investora**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte základní členění finančních trhů.
- Definujte specifika měnového trhu FOREX.

II. Praktická část

- Analyzujte vybrané měnové páry.
- Navrhněte dlouhodobě ziskový finanční plán.

Závěr

---

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

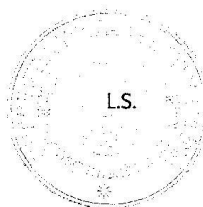
Seznam odborné literatury:

- [1] ELDER, A. Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management. 1. vyd. Tetčice: Impossible, 2006. 220 s. ISBN 80-239-7048-8.
- [2] HARTMAN, O. Jak se stát forexovým obchodníkem. 1. vyd. Praha: Fxstreet, 2009, 230 s. ISBN 978-80-904418-0-4.
- [3] JÍLEK, J. Peníze a měnová politika. 1. vyd. Praha: Grada, 2004. 742 s. ISBN 80-247-0769-1.
- [4] NESNÍDAL, T.; PODHAJSKÝ, P. Jak se stát intradenním finančníkem. 2. vyd. Praha: Centrum finančního vzdělávání, 2008. 283 s. ISBN 978-80-903874-4-7.
- [5] NIEDERHOFFER, V. Průvodce spekulanta: základní kniha o investování a spekulacích: unikátní zdroj informací. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 386 s. ISBN 978-80-247-2343-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Kovářik**  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: **4. dubna 2011**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2011**

Ve Zlíně dne 4. dubna 2011

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



prof. Ing. Jiří Polách, CSc.  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
  - bez omezení;
  - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledků obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>1</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a použité informační zdroje jsem citoval.
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 20.5.2011



<sup>1</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se prioritně zabývá analýzou hlavních měnových párů a návrhem dlouhodobě ziskové strategie na měnovém trhu forex. Význam je kladem především na využití fundamentálních zpráv pravidelně zveřejňovaných v rámci ekonomických reportů. Teoretická část čtenáře seznamuje se základními principy fungování finančních trhů s největším důrazem na měnový trh forex. Dále popisuje nástroje a techniky pro úspěšné obchodování. Praktická část je zaměřena na analýzu vybraných měnových párů, návrh ziskové strategie a případnou implementaci dalších pravidel pro zvýšení ziskovosti.

Klíčová slova: FOREX, fundamentální analýza, money management, psychologie obchodování

## **ABSTRACT**

This bachelor's thesis is mainly engaged on analyses of major currency pairs and design long - term profit strategy on currency market – FOREX. Importance is placed on using fundamental news regularly reported in the economical calendars. The theoretical part describes basic principles of financial markets focused on FOREX. It also describes tools and methods as an assumption for successful trading. Practical part is focused on deeper analyses of chosen currency, design of profit investment strategy and implements additional rules if necessary.

Keywords: FOREX, fundamental analyses, money management, trading psychology

Touto formou bych rád poděkoval Ing. Michalu Kovářikovi za cenné náměty a připomínky, které mi poskytl v průběhu zpracování bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně dne 20.5.2011

Pavel Volčák

## OBSAH

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ SYSTÉM A JEHO HLAVNÍ FUNKCE.....</b>	<b>12</b>
<b>2 ZÁKLADNÍ ČLENĚNÍ FINANČNÍCH TRHŮ .....</b>	<b>14</b>
<b>3 FOREX .....</b>	<b>16</b>
3.1 HISTORIE .....	17
3.2 ÚČASTNÍCI TRHU .....	17
3.3 MĚNOVÉ PÁRY .....	18
<b>4 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>19</b>
4.1 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ FUNDAMENTÁLNÍCH FAKTORŮ .....	19
4.2 ÚROKOVÉ SAZBY.....	20
4.3 VYBRANÉ EKONOMICKÉ UKAZATELE .....	21
4.4 POLITICKÉ FAKTORY .....	24
4.5 OSTATNÍ FUNDAMENTÁLNÍ FAKTORY .....	25
4.6 SHRNUTÍ FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY.....	25
<b>5 TECHNICKÁ ANALÝZA .....</b>	<b>26</b>
5.1 ZPŮSOBY OBCHODOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ TECHNICKÉ ANALÝZY .....	26
5.2 ZÁKLADNÍ TERMINOLOGIE Z OBLASTI TECHNICKÉ ANALÝZY .....	27
5.2.1 Trend.....	27
5.2.2 Typy grafů.....	27
5.2.3 Grafické formace .....	29
5.2.4 Technické indikátory .....	29
<b>6 MONEY MANAGEMENT.....</b>	<b>30</b>
6.1 FINANČNÍ PÁKA.....	32
6.2 RISK REWARD RATIO (POMĚR RISK/ZISK) .....	33
<b>7 PSYCHOLOGIE OBCHODOVÁNÍ .....</b>	<b>34</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>37</b>
<b>8 ANALÝZA HLAVNÍCH MĚNOVÝCH PÁRŮ ZA MĚSÍC ÚNOR .....</b>	<b>38</b>
8.1 EUR/USD .....	38
8.2 USD/JPY.....	40
8.3 GBP/USD.....	41
8.4 VÝBĚR MĚNOVÉHO PÁRU PRO NAVRŽENÍ OBCHODNÍHO PLÁNU.....	43
<b>9 OBCHODNÍ PLÁN .....</b>	<b>44</b>
9.1 FUNDAMENTÁLNÍ ZPRÁVY .....	44
9.1.1 Kalendář ekonomických zpráv .....	45
9.2 TECHNICKÝ INDIKÁTOR SMA (JEDNODUCHÝ KLOUZAVÝ PRŮMĚR) .....	45
9.3 PARAMETRY OBCHODNÍHO PLÁNU .....	46
9.3.1 Money management .....	47
<b>10 PRŮBĚH JEDNOTLIVÝCH OBCHODŮ.....</b>	<b>49</b>



10.1	SEANCE Č. 1 (4.3.2011) .....	49
10.2	SEANCE Č. 2 (7.3.2011) .....	51
10.3	SEANCE Č. 3 (8.3.2011) .....	52
10.4	SEANCE Č. 4 (9.3.2011) .....	53
10.5	SEANCE Č. 5 (11.3.2011) .....	53
10.6	SEANCE Č. 6 (23.3.2011) .....	55
10.7	SEANCE Č. 7 (25.3.2011) .....	56
10.8	SEANCE Č. 8 (30.3.2011) .....	57
10.9	SEANCE Č. 9 (1.4.2011) .....	58
10.10	SEANCE Č. 10 (8.4.2011) .....	59
10.11	SEANCE Č. 11 (12.4.2011) .....	60
10.12	SEANCE Č. 12 (14.4.2011) .....	61
10.13	SEANCE Č. 13 (19.4.2011) .....	62
10.14	SEANCE Č. 14 (20.4.2011) .....	62
<b>11</b>	<b>VYHODNOCENÍ REALIZOVANÝCH OBCHODŮ.....</b>	<b>64</b>
11.1	ZVÝŠENÍ ZISKOVOSTI IMPLEMENTACÍ ZMĚN .....	65
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>71</b>

## ÚVOD

Pojem FOREX se v oblasti investování a spekulací stal v posledních letech fenoménem. Je tomu tak především díky jeho dostupnosti i pro drobné investory. Obzvláště s rozvojem moderních informačních technologií v posledním desetiletí se účastníkem tohoto trhu může stát téměř kdokoli. Největším pozitivem forexu z pohledu drobného investora je především relativně malá potřeba počátečního kapitálu a také možnost si vyzkoušet obchodování na tomto trhu „nanečisto“ prostřednictvím virtuálního účtu.

Cílem mé bakalářské práce je analýza hlavních měnových párů na forexu, výběr vhodného páru a následné navržení dlouhodobě ziskové strategie pro drobného investora. Konkrétně se bude jednat o měnový pár EUR/USD, který je ze všech měnových párů na forexu předmětem největší pozornosti ze strany obchodníků a s ohledem na parametry navržené strategie je podle mého názoru nejvhodnější.

V teoretické části na úvod charakterizují finanční systém a uvedu jeho základní funkce. V další kapitole popíši základní členění finančních trhů. Hlavním předmětem mého zájmu bude měnový trh forex, kde zmíním jeho historii, princip fungování, účastníky, kteří se na tomto trhu pohybují a hlavní obchodované páry se kterými se na tomto měnovém trhu můžeme setkat.

V další části práce se budu zabývat dvěma typy analýz, které zásadním způsobem ovlivňují budoucí směr příslušného měnového páru. Největší pozornost v teoretické části bude dána fundamentální analýze, jelikož fundamenty ovlivňují měnové páry obzvláště v posledním období velmi významně a měny jsou dnes velmi citlivé na klíčové zprávy ze světa ekonomiky i díky doznívajícím finanční a hospodářské krizi. A právě z vyhodnocování fundamentálních zpráv bude vycházet má navržená strategie, která je představena v praktické části. Druhým typem je analýza technická, která na základě nejrůznějších technických indikátorů a grafických formací dokáže napovědět o budoucím pohybu ceny měnového páru. Tato analýza bude vzhledem charakteru práce představena jen ve svých základech.

Praktická část bude zaměřena prvně na analýzu hlavních měnových párů a poté na samotné obchodování na měnovém páru EUR/USD na základě sestavené obchodní strategie s grafickým znázorněním průběžného vývoje a komentáři k jednotlivým obchodům. Výsledky obchodování budou na konci vyhodnoceny a v případě nutnosti bude také provedena implementace případných dalších pravidel pro zlepšení ziskovosti systému a odstranění nežádoucích vlivů.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ SYSTÉM A JEHO HLAVNÍ FUNKCE

**Finanční systém** – můžeme chápat jako mechanismus, jehož prostřednictvím se nabízené finanční prostředky dostávají k subjektům, kteří mají zájem si tyto prostředky vypůjčit. Jinak řečeno, je to současně mechanismus v rámci něhož se zápůjční kapitál přesunuje od těch, kteří v daný okamžik onen kapitál nepotřebují, k těm subjektům, kteří jej chtějí a mají určitým způsobem možnost jej využít (obzvláště na reálné investice, které zajistí svou reprodukční povahou zhodnocení tohoto kapitálu).

Je souhrnem současně všech dílčích oblastí (segmentů) trhu, tak také všech zde obchodovaných instrumentů a rovněž všech ekonomických subjektů, které při dodržování všech stanovených norem, zákonů a předem daných předpisů tyto finanční nástroje využívají za přispění svých odborných znalostí a pomocí různých technik je také obchodují. Mohou také poskytovat nejrůznější odborné finanční služby a tím tak přispívají k fungování celého finančního systému.

[1] [6]

Díky realizaci finančních činností a různých druhů finančních toků v tomto systému můžeme vymezit jeho základní funkce.

### **Hlavní funkce finančního systému:**

- a) **Depozitní funkce** – možnost ukládání (investování) úspor. Díky tomu jsou akumulované peněžní prostředky dostupné jako pro investice, ale i pro výdaje firem, státu a potažmo i domácností na běžnou spotřebu
- b) **Platební funkce** – funkce, která v rámci vytvořeného mechanismu umožňuje provádět většinu druhů plateb (obvykle bezhotovostních)
- c) **Kreditní funkce** – možnost jednotlivých ekonomických subjektů (domácností, firem a státu) zapůjčení volných peněžních prostředků. V důsledku této funkce dochází ke zvyšování spotřebních výdajů domácností, což se pozitivně odráží v rostoucí poptávce po zboží a službách a zrychluje proces investování podnikatelských subjektů, potažmo státu, čímž je podpořen ekonomický růst
- d) **Funkce uchování hodnoty (bohatství)** – ekonomické subjekty v rámci této funkce odkládají své volné finanční prostředky a uchovávají tak svou kupní sílu s minimalizací vlivů inflace až do doby finálního použití prostředků na spotřebu

- e) **Funkce ochrany proti riziku** – ochrana proti různým druhům rizika prostřednictvím pojistných smluv (sebepojištění). Současně však finanční systém nabízí jednotlivým ekonomickým subjektům tvorbu a diverzifikaci portfolií finančních aktiv v jejich vlastnictví a rozložení rizika do různých jiných instrumentů finančního trhu
- f) **Funkce regulační** – funkce státu, který používá především nástroje monetární a fiskální politiky, ale i ostatních nástrojů státní politiky k tomu, aby tímto způsobem působil na finanční systém a tím tak celý ekonomický systém z hlediska prosazování svých zájmu ovlivňuje
- g) **Funkce likvidity** – jedná se o směnu různých finančních instrumentů za peněžní hotovost s nízkým rizikem ztráty. V zásadě platí, hotovostní peněžní prostředky se velmi těžce zhodnocují (nemají prakticky žádnou výnosnost), ale jejich výhoda spočívá v okamžité likviditě

[3]

## 2 ZÁKLADNÍ ČLENĚNÍ FINANČNÍCH TRHŮ

Prakticky v každé publikaci je rozdělení finančních trhů nepatrně odlišné a tohoto důvodu je nutno zmínit dělení trhů podle různých hledisek. Například z hlediska věcného, hlediska účastníku finančního trhu, národního, z hlediska časově omezených realizací obchodních transakcí nebo také z pohledu používaných nástrojů na finančních trzích. Pro účely mé práce vyčlením trhy z pohledu věcného a to na:

a) **Peněžní trhy** – do těchto trhů spadají také trhy s úvěry a půjčkami se splatností do jednoho roku. Spadají sem také různé další specializované trhy (pokladních poukázek, bankovních depozitních certifikátů apod.). Obecně tedy můžeme říci, že s jedná o trhy s finančními nástroji, které mají platnost maximálně jeden rok. Z důvodu uvedené splatnosti jednoho roku mají tyto trhy také funkci zajišťování likvidity pro různé ekonomické subjekty, stejně tak se dají využít pro krátkodobé spekulace.

b) **Kapitálové trhy** – do této oblasti spadají akciové trhy, trhy s cennými papíry, úvěry a půjčkami se splatností delší jak jeden rok. Využívají se obvykle k financování investic dlouhodobého charakteru (domácností, podniků nebo vlád). **Kapitálové trhy můžeme ještě rozdělit na :**

- Akciové trhy
- Dluhopisové trhy
- Trhy směnek
- Trhy podílových listů

[5] [4]

c) **Komoditní trhy** - tyto trhy umožňují nákup nebo prodej komodit ještě dříve než jsou vyrobeny, potažmo vypěstovány. V současné době má obchodování s komoditami převážně spekulativní charakter, kdy nedochází k fyzickému nákupu nebo prodeji, ale pouze k finančnímu vyrovnání původně sjednané ceny a ceny příslušné komodity k okamžiku vypořádání. **Mezi komoditní trhy můžeme zařadit:**

- Trhy energetických komodit ( ropa, olej, zemní plyn...)
- Trhy drahých kovů (zlato, měď, stříbro, hliník...)
- Trhy zemědělských komodit ( kukuřice, sója, pšenice, rýže...)

[10]

- d) **Devizové (měnové) trhy** – můžeme je charakterizovat jako trhy, kde se střetává nabídka zahraničních měn, které jsou denominovány v zahraničních měnách, s poptávkou po nich. Zde se současně vytváří cena jednotlivých měn - měnový kurz. Podrobněji se zaměřím na devizový trh (**FOREX**) v následující kapitole.

[11]

### 3 FOREX

Pojem „FOREX“ nebo „FX“ je zkratka pro **mezinárodní devizový trh**, kde se obchoduje se zahraničními měnami. Neobchodují se zde tak ani akcie ani obligace, předmětem tohoto trhu jsou jednotlivé národní měny. Jinými slovy, forex trh je místo, kde můžeme nakupovat a prodávat dolary, eura, jeny a další světové měny. Z hlediska objemu transakcí je tento trh **největší na světě**.

Cílem obchodování je tedy směna jedné měny za druhou v očekávání, že ta nově nabytá poroste na své hodnotě, zatímco hodnota měny, kterou jsme prodali, bude klesat. Jednotlivé měny se obchodují prostřednictvím forexových brokerů a jsou vždy v párech, například (EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD...). U každého měnového páru je jako první zobrazena základní měna. V případě, že měnový pár sílí, hodnota základní měny roste, v případě, že měnový pár oslabuje, tak naopak základní měna slábne.

Na forexu se měny směňují přes pohyblivý systém kurzů. Forex není spojen s konkrétním místem nebo jednotnou oblastí, kde se obchoduje, ale je považován za **OTC market** (over the country nebo-li tzv. „trh přes pult“). Je v provozu díky síti bank, které mezi sebou vytváří mezibankovní trh. **Forex má otevírací hodiny 24 hodin denně**, od nedělního odpoledne do odpoledne pátečního. V minulosti nebyl forexový mezibankovní trh přístupný pro malé investory a pouze největší světové banky mohly otevřeně s devizami obchodovat. V době internetového boomu vznikly Forex brokeři, kteří jsou připraveni pečovat o potřeby jednotlivců za podpory obchodních platforem s přímým přístupem na forexový trh přes internet.

[12]

Jde jednoznačně o **největší a nejzajímavější trh ze všech finančních trhů. Je otevřen 24 hodin denně** (vyjma víkendů) a **denní obrat je odhadován na 3 biliony dolarů**. To je jeden z důvodů, proč je o tento vysoce likvidní trh mezi obchodníky takový zájem.

Forex umožňuje všem účastníkům nakupovat a prodávat cizí měny po celém světě. Se zavedením mini účtů lze nyní obchodovat v řádech tisíců až miliard dolarů. Toto obrovské rozpětí dává šanci i malým obchodníkům podílet se na tomto byznysu. A právě tento fakt přitahuje tolik obchodníků na tento atraktivní trh. Relativně malá potřeba vstupního kapitálu a možnost ho tak během krátké doby rozmnožit láká stále více lidí.

[2]



### 3.1 Historie

Opravdová historie Forexu tak, jak jej známe dnes, sahá pouze do doby před cca **35-ti lety**. V roce 1973 za poměrně dramatických podmínek, kdy se prakticky zhroutil systém devizových kurzů a samotní devizoví obchodníci se za pochodu učili novým věcem a museli rychle reagovat na nové situace, vznikl vedle trhů s akciemi, opcemi a komoditami další trh. Byl nový a současně dravý. Trh s penězi nazývaný také Forex.

[13]

### 3.2 Účastníci trhu

Účastníky měnového trhu můžeme rozdělit do několika kategorií:

- a) kategorie, která dominuje Forex trhu. Patří sem **místní a mezinárodní banky**, které mohou jednat pod svými jmény nebo jménem svých zákazníků
- b) kategorie, kterou tvoří **národní neboli centrální banky**, které mají možnost intervenovat ve prospěch měny, nebo naopak podnikat kroky k potlačení hodnoty měny
- c) **zákazníci bank**, kteří potřebují cizí měnu na zaplacení zahraničních faktur nebo na nakoupení zboží
- d) **spekulanti**, drobní nebo velcí, s různou výškou vlastního kapitálu, kteří se snaží různými způsoby odhadovat pohyb a směr jednotlivých měnových párů a tím zhodnocovat svůj kapitál
- e) **správci fondů**
- f) kategorie **Forexových makléřů**, kteří jednají jako prostředníci mezi nakupujícími a prodávajícími

Zajímavé je také rozdělení trhu z pohledu motivace jednotlivých účastníků. Jsou to tyto následující důvody:

- **Pojištění**
- **Obchod**
- **Arbitráž**

[2]

### 3.3 Měnové páry

Na Forexu se obchoduje s měnami neboli s měnovými páry. Obchodník spekuluje na posílení jedné, respektive oslabení druhé měny. Měnový pár se skládá ze dvou měn, kde jedna měna je nazývána jako hlavní a druhá jako měna vedlejší neboli křížová.

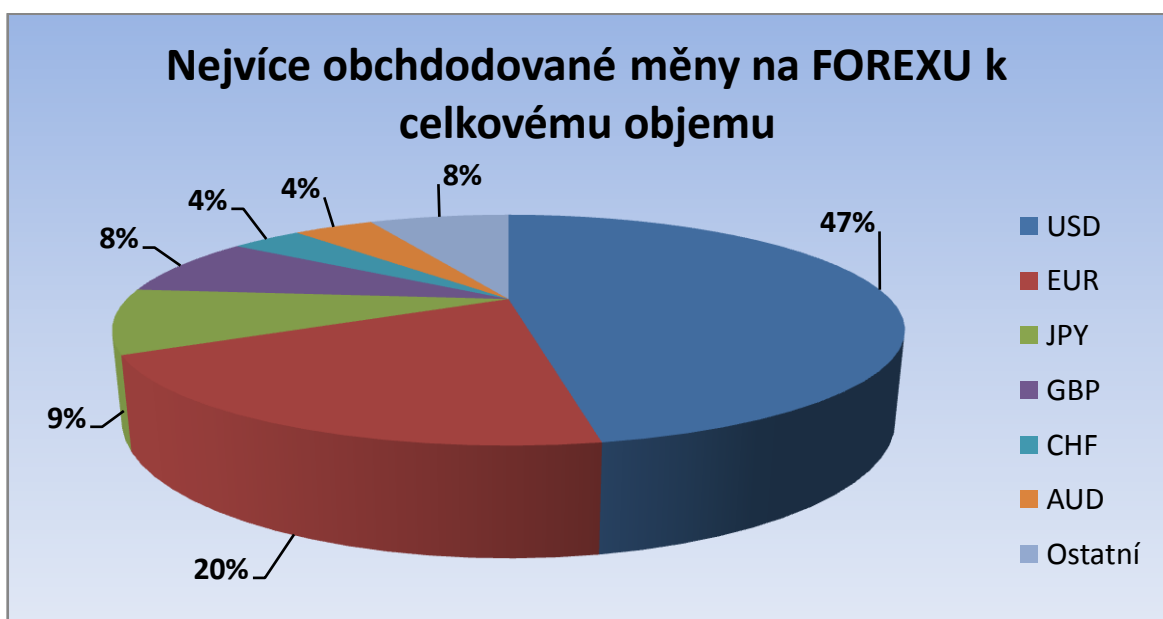
Symboly se vždy skládají ze tří písmen, kde první dvě identifikují jméno země a třetí písmeno značí jméno dané měny. (např. USD – United States - Dolar).

Vztah měn je možné vysvětlit například na měnovém páru EUR/USD, což je nejoblíbenější a nejčastěji obchodovaný pár. V tomto případě je **hlavní měnou euro** a **křížovou měnou americký dolar**.

Kurz EUR/USD na úrovni např. 1,48 potom udává, že k nákupu jednoho eura je potřeba 1,48 USD. To znamená, že kurz se vždy udává za jednotku základní měny.

**Americký dolar je nejpoužívanější měnou na světě.** Od 70-tých let minulého století se stal také jedinou měnou, ve které se obchoduje ropa, zemní plyn a jiná fosilní paliva. Americký dolar tak považujeme za hlavní světovou měnu a také univerzální měřítko pro ohodnocení jiné měny obchodované na Forex trhu. **Procentuální zastoupení prezentuje následující graf:**

[13] [14]



Obrázek 1. Obchodované měny na forexu

## 4 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Základem fundamentální analýzy je studium významných fundamentálních faktorů, které mají přímý dopad na danou měnu, potažmo měnový pár. Na měnovém trhu tedy vychází fundamentální analýza ze sledování makroekonomické situace v zemi i ve světě, a dále z analýzy vlivu změn v hospodářství na nabídku a poptávku po dané měně, a tím i na její kurz. Z tohoto důvodu je nutné **průběžně sledovat politické, ekonomické, společenské události** a věnovat pozornost makroekonomickým ukazatelům, které vypovídají o stavu hospodářství dané země.

### 4.1 Základní rozdělení fundamentálních faktorů

Základními faktory této analýzy jsou faktory a vlivy **ekonomické, faktory přírodní, politické, spekulativní a sezonní** :

#### A. Faktory ekonomické

Mezi nejdůležitější ekonomické faktory patří zejména velikost daného trhu a jeho vývoj v čase, úrokové sazby, vyspělost ekonomiky, klíčová odvětví a jejich vývoj ve srovnání s konkurencí, **velikost a vývoj HDP**, velikost vývozu a dovozu, stav obchodní bilance, platební bilance, **vývoj ve stavebnictví**, vývoj v automobilovém průmyslu, celkový stav produktivity práce, **vývoj nezaměstnanosti** a mnoho dalších ukazatelů. Některé z klíčových faktorů podrobně rozeberu v další části kapitoly.

#### B. Faktory přírodní

U této skupiny faktorů se vychází především z rozlohy příslušné ekonomiky, jejího teritoriálního umístění, dále hraje významnou roli objem nerostného bohatství, geografická poloha. K těmto faktorům patří také analýza území z hlediska rizikovosti přírodních katastrof (hurikány, povodně, zemětřesení).

#### C. Faktory politické

**Jedná se o jedny z nejdůležitějších faktorů na forexu**, kdy politika doslova „hýbe“ trhem. Prakticky všechny pohyby měnových párů jsou úzce spojeny s změnami vládní, finanční nebo vojenské politiky hospodářských velmocí. Značně rizikové jsou pro trhy politické krize, které jsou obvykle velmi nevyzpytatelné a trhy se na ně nedokážou žádným

relevantním způsobem připravit, na rozdíl od předem plánovaných a očekávaných událostí jako jsou volby nebo různé mezinárodní dohody, na které se trh může dopředu připravit.

[5] [15]

#### **D. Faktory spekulční**

K těmto faktorům patří především spekulace investorů před zveřejněním zásadních skutečností, které by mohli klíčovým způsobem „pohnout“ trhem. Svou roli zde také sehrává působení silných hráčů ovlivňujících trh (vlivní filantropové, investiční banky, centrální banky apod.)

#### **E. Faktory sezonní**

Do této kategorie můžeme zařadit především zemědělsky orientované země ve spojení s vývozem plodin a potravinářských produktů. Nutno podotknout, že tyto faktory jsou na forexu z výše zmiňovaných nejméně relevantní, ale i tak mohou některých zemích v případě neočekávané neúrody významně ovlivnit sílu dané měny.

Na měnovém trhu tedy vychází fundamentální analýza ze sledování makroekonomické situace v zemi i ve světě, a dále z analýzy vlivu změn v hospodářství na nabídku a poptávku po dané měně, a tím i na její kurz. Z tohoto důvodu je nutné **průběžně sledovat politické, ekonomické, společenské události** a věnovat pozornost **makroekonomickým ukazatelům**, které vypovídají o stavu hospodářství dané země.

[10]

## **4.2 Úrokové sazby**

Zvláště silnou kategorií ve fundamentální oblasti jsou úrokové sazby.

Tím nejvýznamnějším prvkem, který ovlivňuje hodnotu měny, je právě balíček nejdůležitějších sazeb centrální banky (zde vyčnívají především úrokové sazby), která hospodáří se zásobami peněz. Centrální banky jsou jedinými legálními původci mincí a bankovek a i ony rozhodují, jak vysoká bude cena při jejich půjčování. **Ve zdravém a rostoucím ekonomickém prostředí povedou vyšší úrokové sazby k zhodnocení měny, naopak nižší sazby způsobí její znehodnocení.**

Úrokové sazby světových národních bank napovídají o stavu dané ekonomiky. Především fundamentálním obchodníkům pomáhají v analyzování jednotlivých měnových párů. **Změny úrokových sazeb jsou hlavním faktorem, který hýbe měnovými trhy.** Jsou důvodem k tomu, aby velcí investoři přesouvali své peníze z jedné země do druhé za účelem vyššího zhodnocení.

Z výše zmíněných faktů, je zřejmé, že výše úrokových sazeb, či pouhé očekávání změn sazeb, tak významným způsobem determinují chování a rozhodování účastníků finančního systému. Díky tomu, že vypůjčovatelé a investoři se mohou přesouvat mezi jednotlivými segmenty finančního trhu, jsou úrokové sazby faktorem, který celý systém spojuje a vytváří ta vzájemnou rovnováhu.

[12] [16]

### **Úrokové sazby mají ve finančním světě prostřednictvím jeho působení v ekonomice zásadní funkce:**

- Pomáhají zajišťovat tok běžných úspor do investic a tímto způsobem podporují ekonomický růst
- Zaručují rozdělování disponibilních peněžních zdrojů způsobem, kdy všeobecně směřují do investic s co nejvyšší očekávanou mírou návratnosti
- Zajišťují dlouhodobou rovnováhu nabídky a poptávky po penězích
- Současně představují důležitý regulační nástroj státu vzhledem svému vlivu na objem úspor a investic

### **4.3 Vybrané ekonomické ukazatele**

Ekonomické údaje se zveřejňují podle předem připraveného harmonogramu, jenž zpravodajské agentury vydávají společně s prognózami makroekonomických ukazatelů. (Běžný obchodník tyto údaje získává zpravidla v rámci pravidelně sestavovaných ekonomických kalendářů zveřejňovaných nejrůznějšími ekonomickými servery). Pokud se zveřejněný ukazatel zásadně neodchyluje od dřívějších prognóz, na trhu se zřejmě nic zásadního nestane. Budou-li ovšem publikované údaje zásadně odlišné, trh pravděpodobně zareaguje

impulzivně a investor, který správně odhadl hodnotu daného ukazatele, se tak naskytne možnost zisku.

Měnový trh je specifický rychlou reakcí na zveřejněné údaje a jevem, který označujeme jako „**diskontování budoucích informací**.“ **Investor se tak musí rozhodnout, zda již trh v cenách zohlednil jím předvídané údaje, či ne.** Publikace všeobecně očekávané informace nebude mít na trh větší vliv, vzhledem k tomu, že už nepochybně byla v měnovém kurzu zohledněna. Informace má hodnotu pouze v případě, že ještě není všeobecně známá nebo očekávaná.

Důležité faktory ovlivňující měnový trh, které jsou pozorně sledovány příznivci fundamentální analýzy (především obchodování denních ekonomických reportů), představuje zveřejňování makroekonomických údajů. Právě těmto údajům se budu věnovat v následující části.

#### **K nejdůležitějším makroekonomickým ukazatelům patří:**

- **Hrubý domácí produkt (GDP)** - Měří celkovou hodnotu statků a služeb vytvořených na území daného státu. Při výpočtu tohoto ukazatele se bere v úvahu veškerá hospodářská aktivita, nezávisle na národnosti majitele daného výrobního faktoru. Úroveň GDP se měří jak v běžných cenách, kdy vyjadřuje aktuální, tržní hodnotu produkce, tak v cenách stálých, kdy umožňuje zhodnotit dynamiku hospodářského růstu daného státu. Finanční trhy pozorně analyzují čtvrtletně zveřejňované změny hrubého domácího produktu za poslední rok. Pokud je dynamika rozvoje hospodářství daného státu vyšší, než se očekávalo, může to vést k posílení státní měny na mezinárodním trhu.
- **Běžný účet (current account)** - Zahrnuje veškeré kapitálové toky z a do daného státu. Kladné saldo na běžném účtu znamená, že do dané země přitéká kapitál. Tato situace může přispět k posílení státní měny.
- **Index cen výrobců (Production Price Index PPI)** - Měří dynamiku změn cen statků nabízených výrobci a zemědělci. Pozornost finančních trhů se koncentruje na měsíčně zveřejňované procentní změny cen finálních statků – ovšem vzhledem ke značně sezónnímu charakteru cen potravin a vysokou proměnlivost cen energií- se tyto faktory při interpretaci často pomíjejí (tzv. jádrová inflace - core rate PPI). Silný růst daného ukazatele a zvýšená inflační očekávání mohou investoři vnímat negativně, což vyvolává oslabení státní měny.
- **Index IFO (IFO Business Sentiment)** - Ukazatel zpracováváný ekonomickým institutem v Mnichově, který ukazuje nálady mezi německými průmyslníky. Průzkumu se měsíčně

účastní asi 7000 hospodářských jednotek. Analytici finančních trhů připisují velkou váhu výsledkům daného ukazatele a vnímají jej jako měřítko hospodářské kondice reprezentativní pro celou eurozónu. Zvýšení indexu IFO vypovídá o růstu konjunktury a může signalizovat tendenci k posílení společné evropské měny.

- **Index průmyslové produkce (Industrial Production)** - Určuje tempo agregovaného růstu, fyzické úrovně hospodářské výroby. Vysoká dynamika výroby ukazuje na dobrou kondici hospodářství a může vést k posílení měny na trhy. Nízká dynamika je naopak příznakem nepříznivé ekonomické situace a vede k tomu, že investoři danou měnu opouštějí.
- **Index spotřebitelských cen (Consumer Price Index - CPI)** - Vyjadřuje cenu stálého tržního koše spotřebních statků a služeb bez sezónního vlivu. **Finanční trhy mají tendenci odvracet se od zemí s rostoucí inflací. Růst indexu vede k růstu úrokových sazeb, což znamená pokles cen na trhu s dluhopisy nominovanými v dané měně.** Výprodej dluhopisů ze strany zahraničních investorů v obavě před vzestupem úrokových sazeb, např. v USA, může vést k růstu nabídky dolaru a jeho oslabení vůči jiným měnám.
- **Index spotřebitelské důvěry (Conference Board Consumer Confidence)** - Nálady panující mezi spotřebiteli odrážejí stav hospodářské konjunktury. Při růstu panuje optimismus. Recesi pak doprovázejí pesimistické nálady, vyjádřené nižšími hodnotami tohoto ukazatele. Dobrá nálada amerických spotřebitelů znamená zvýšení poptávky, větší příjmy obchodní sféry a možnost posílení dolaru. Pokles indexu se pak odráží na oslabení americké měny.
- **Obchodní bilance (Trade Balance)** - Představuje přehled hodnot exportních statků a služeb vyvezených za hranice daného státu a importních - dovezených ze zahraničí. Rozdíl mezi hodnotou vývozu a dovozu daného státu tvoří obchodní saldo. Má-li kladnou hodnotu, znamená to převahu exportu nad importem, a její výše určuje ekonomickou sílu země. Vysoká konkurenceschopnost hospodářství může zvýšit zájem investorů o danou měnu.
- **Míra nezaměstnanosti (Unemployment Rate)** - Hladina míry nezaměstnanosti představuje jeden z nejdůležitějších ukazatelů, které vypovídají o kondici daného hospodářství. Zveřejněná míra nezaměstnanosti zahrnuje jak nezaměstnanost přirozenou, tj. dobrovolnou, tak nezaměstnanost skutečnou, vyplývající z nepřizpůsobení kvalifikace pracovní síly, potřebám trhu práce a malé poptávky, a dále ukazuje i nezaměstnanost frikční.

Názorné uveřejňování některých z těchto ukazatelů na webu **forexpros.com** prezentuje následující obrázek:

Monday, May 16							
01:00	JPY		Household Confidence	<b>33.4</b>	37.3	38.3	
01:00	SGD		Singaporean Trade Balance	<b>4.44B</b>		3.75B	
04:00	EUR		Italian Trade Balance	<b>-3.94B</b>	-2.29B	-3.64B	
05:00	EUR		CPI (YoY)	<b>2.8%</b>	2.8%	2.8%	
05:00	EUR		Italian CPI (MoM)	<b>0.5%</b>	0.5%	0.5%	
05:00	EUR		Trade Balance	<b>-0.9B</b>	1.7B	-2.1B	
05:00	EUR		Core CPI (YoY)	<b>1.6%</b>	1.5%	1.3%	

Obrázek 2. Report ekonomických dat

Pro obchodníky je zpravidla nejdůležitějším prvkem v těchto kalendářích významnost daného ukazatele, proto jsou velmi jednoduše odděleny barevně nebo v tomto případě počtem varovných symbolů podle důležitosti dopadu na trh, potažmo na měnu :

- Jedna maska – nejmenší váha ukazatele
- Dvě masky – střední váha ukazatele
- Tři masky – obvykle zásadní význam, kdy i nepatrné odchýlení se od predikce může způsobit výraznou volatilitu na trhu

Je zcela zřejmé, že tyto ukazatele v rámci ekonomických kalendářů budou mít obvykle určité zpoždění a tak musí každý investor odhadnout do jaké míry se daný report už stihl promítnout na trhu. (S tímto faktem souvisí problematika „**insiderů**“, kteří mají tyto informace pochopitelně k dispozici jako první).

#### 4.4 Politické faktory

Velkou pozornost je třeba věnovat výrokům členů vládnoucích uskupení a opozice, šéfů centrálních bank, případně osob, které mají značný vliv na vedenou peněžní politiku. Stabilita politické scény se totiž promítá do zvýšení atraktivity hospodářství daného státu pro zahraniční investory, což přitahuje kapitál a posiluje státní měnu. Zhoršení politické situace může vést k prudkému stažení investovaných prostředků a růstu cen měny.



#### **4.5 Ostatní fundamentální faktory**

Na měnový trh mají vliv rovněž tragické události jako jsou války, teroristické útoky a katastrofy. V případě, že dojde ke krizi, utíkají investoři k bezpečným měnám, na příklad k americkému dolaru, švýcarskému franku a v poslední době i ke společné měně - euru.

#### **4.6 Shrnutí fundamentální analýzy**

Fundamentální analýza je tak procesem, který se neobejde bez dokonalého seznámení s instrumentem, který hodláme obchodovat. Je procesem komplexním, a proto bez přesně stanovených pravidel. Vyžaduje čas, trpělivost a mnohokrát i vůli jít cestou proti trhu. Zvládat ji může i začátečník se zdravým zaujetím a selským rozumem, a to mnohdy i lépe, než finanční poradce, analytik, nebo makléř. A právě to ji činí zajímavou.

Vidíme, že fundamentálních ukazatelů a dalších faktorů, které působí změny v kurzech měnových párů je skutečně nepřeberné množství. A někdy je velmi těžké najít skutečný vztah jednotlivých zpráv na různé měny. Nicméně fundamentální analýza je pro tradera nesmírně důležitá. I trader, který obchoduje pouze na základě technické analýzy, musí brát v úvahu vyhlášené zprávy.

## 5 TECHNICKÁ ANALÝZA

Jelikož ve své práci kladu význam především na působení prvků z oblasti fundamentální analýzy, tato kapitola přiblíží jen okrajově základy technické analýzy (dále jen TA).

Tento specifický, ale pro měnový trh forex velmi podstatný druh analýzy vznikl především v dealingových odděleních nadnárodních bank na základě dlouhodobého zkoumání pohybu a predikce cen akcií na akciových trzích. Tento druh analýzy žádným způsobem nerespektuje ekonomické a jiné faktory, které jsou běžně využívány v oblasti fundamentální analýzy, ale jeho základem je predikce pohybu kurzu na základě grafických formací grafu doplněných o případné technické indikátory za určité časové období. Technický analytik se pokouší rozpoznat v pohybu kurzu na cenovém grafu například určitý tvar (formaci), která v minulosti měla větší pravděpodobnost nějakého následného vývoje ceny a podle toho načasuje nákup a prodej.

Vychází tak ze studia nabídky a poptávky a využívá k tomu hlavně cenu a objem obchodů. Je postavena na základě historického vývoje cen, který se s velkou pravděpodobností opakuje i v budoucnosti. To znamená, že lidé si pamatují to, co se na trhu stalo před časem, a využívají toho k nákupu a prodeji v budoucnu.

[5] [12]

### 5.1 Způsoby obchodování na základě technické analýzy

- **Obchodování na základě cenového grafu** – mnoho intradenních obchodníků využívá k technické analýze pouze samotný cenový graf trhu. V takovém případě vyhledávají pouhým okem různé grafické formace, jako například dvojitý vrchol, dvojitě dno, trojúhelníkové formace na svíčkových grafech a různé další formace. Tyto formace se někdy označují jako cenové vzory (poterny).
- **Obchodování na základě matematických úrovní** – obchodování je také samozřejmě o pravděpodobnosti a z tohoto důvodu vyhledávají obchodníci často také cenové úrovně, které v jejich přístupu představují body předpokládaného obratu nebo naopak silného průrazu trhu. Může jít o obecně používané přístupy jako jsou pivoty nebo různé fibbonaciho úrovně či zcela vlastní výpočty. Obchodování těchto úrovní má celou řadu stylů a obchodníci je často kombinují s cenovými poterny.

- **Obchodování s pomocí indikátorů** – pravděpodobně nejoblíbenější způsob intradenního obchodování je s pomocí takzvaných indikátorů. Indikátor je v podstatě matematický cenový graf, kdy jsou hodnoty cenového grafu dosazeny do různých matematických formulí ze kterých dostaneme novou interpretaci cenového grafu, která je obvykle zobrazena pod hlavním grafem trhu příslušné obchodní platformy. Existuje obrovské množství indikátorů, které se neustále rozšiřují o další a tak je z pohledu obchodníka velmi důležité, aby si od počátku obchodování hledal úzký okruh indikátorů na které se dlouhodobě zaměří.

[6]

## 5.2 Základní terminologie z oblasti technické analýzy

Nástrojů, ukazatelů, indikátorů a nejrůznějších formací existuje v souvislosti s technickou analýzou obrovské množství. Z důvodu zaměření se spíše na fundamentální analýzu a rozsah bakalářské práce se pokusím přiblížit pouze základní názvosloví z TA a především to, které použiji v komentářích jednotlivých obchodů.

### 5.2.1 Trend

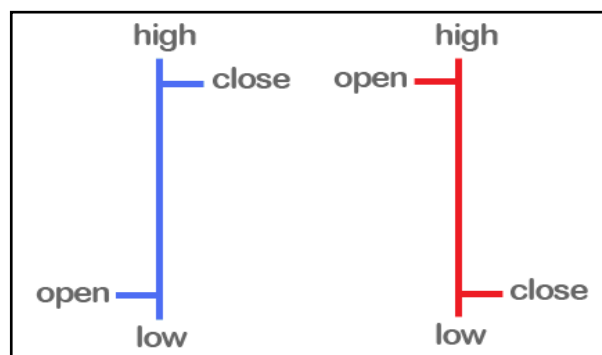
Naprostě základní prvek technické analýzy. Rozlišujeme dva základní trendy. A to Býčí (bull) a medvědí (bear). Jedná se o pojmenování rostoucích či klesajících trhů – trh který roste (cena jde nahoru) se nazývá býčí trh a naopak trh který klesá dolů označujeme jako medvědí trh. Při obchodování je naprostě klíčové identifikovat směr trendu, který rozhoduje o tom, zda budeme ziskový nebo budeme realizovat ztrátu. Často se používá slovní hříčka „trend je tvůj přítel“ nebo také v anglické terminologii „trend is your friend.“

Je až s podivem, jak často se obchodníci v záplavě nejrůznějších indikátorů vrhají na opačných pozic než v jakém trendu jde v daném období trh a neuvědomují skutečnou sílu trhu, který je dlouhodobě v určitém trendu. Z tohoto důvodu považuji tento faktor za velmi podstatný pro rozhodování o vstupu do trhu.

### 5.2.2 Typy grafů

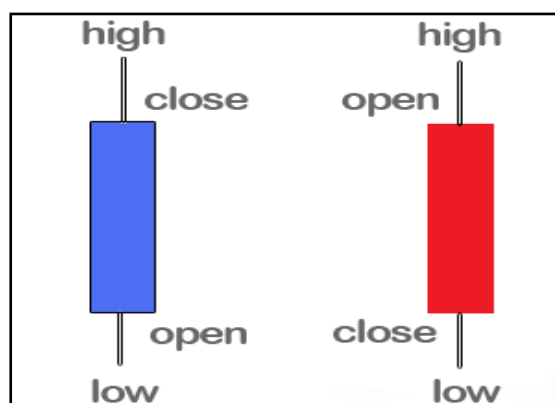
V dnešních obchodních platformách se obvykle můžeme setkat se třemi základními typy grafů:

- **Čárový graf** – nejjednodušší typ grafu. Znárodnuje spojení zavíracích cen na příslušném timeframe. Vypovídací hodnota tohoto grafu je malá, spíše znázorňuje směr trendu.
- **Čárkový graf** – někdy nese také označení „barchart.“ V grafu se setkáme s jednotlivými čárkami reprezentujícími nabídku a poptávku. Máme čárky minutové, hodinové, denní, měsíční apod., podle toho jaký časový interval (timeframe) znázorňuje. Každá čárka se skládá z vrcholu – nejvyšší ceny (high) daného intervalu, nejnižší bod čárky (low) označuje nejnižší cenu v daném období, levý výběžek znázorňuje otevírací cenu (open) a pravý výběžek nás informuje o zavírací ceně (close).



Obrázek 3. Čárkový graf

- **Svíčkové grafy** – nese také označení „candlestick chart.“ Z hlediska funkce jsou velmi podobné čárkovým grafům, ale jejich barevnému grafickému znázornění nám poskytují mnohem rychlejší orientaci v trhu a největší uplatnění naleznou v krátkodobém obchodování, kde hraje psychologie nakupujících a prodávajících podstatnou roli. Stejně jako u čárkových grafů znázorňují otevírací (open), nejvyšší (high), nejnižší (low) a zavírací (close) cenu. Jejich nevýhodou může být poměrně široký záběr v horizontálním směru a tak můžeme v okně platformy zobrazit jen omezený počet svíček.



[19]

Obrázek 4. Svíčkový graf

### 5.2.3 Grafické formace

Technický analytik se pokouší rozpoznat v pohybu kurzu na cenovém grafu určitý tvar (formaci), která v minulosti měla větší pravděpodobnost nějakého následného vývoje ceny a podle toho načasuje nákup a prodej. Nejznámější grafické formace:

- **Dvojitý vrchol (double top)** – jedná se dva po sobě jdoucí vrcholy na grafu, které jsou na stejné cenové hladině. Z těchto dvou vrcholů se často vytváří na stejné cenové hladině vrcholy další a vytváří tím silnou psychologickou hranici.
- **Dvojité dno (double bottom)** – jedná se naopak o dvě jsoucí dna stejné cenové hladiny. Platí zde přesně opačné vlastnosti proti dvojitému vrcholu.
- **Hlava a ramena (head and shoulders)** – formace podobná dvojitému vrcholu, která často ukazuje na možnost změny směru trhu. Tato formace se často tvoří na konci rostoucí trhu.
- **Obrácená hlava a ramena (inverted head and shoulders)** – tato formace se podobá naopak dvojitému dnu a platí opačné vlastnosti proti předchozí formaci.

[2] [12]

### 5.2.4 Technické indikátory

- a) **Trendové indikátory** - jsou takové indikátory, které se odkazují na data minulá. Signály, které tyto indikátory produkují, jsou proto opožděné, upozorňují vás na to, co se již stalo. V kombinaci s vedoucími indikátory a předpověditelnými cenovými vzorci mohou ale vytvořit kvalitní obchodní plán. **Můžeme sem zařadit klouzavé průměry nebo MACD – moving average**
- b) **Oscilátory** – tyto indikátory slouží převážně k určení síly a rychlosti, jakým se cena daného páru pohybuje. Dávají nám indikaci změny ceny ještě předtím, než se změní. Radíme sem oscilátory jako například **Stochastic, RSI nebo Momentum**
- c) **Predikující indikátory** – snaží se hledat opakující se cykly a předvídat tak budoucí chování ceny. Dovedou tak určit reálné cíle na základě předchozích cenových pohybů. Můžeme sem zařadit **Pivoty, Fibonacciho navrácení (Fibonacci Retracement nebo také hladiny podpory a resistance.**

[6]

## 6 MONEY MANAGEMENT

Money management bychom na pomyslné stupnici významnosti v oblasti profitabilního obchodování mohli s přehledem zařadit na místa nejvyšší.

Tento pojem určuje hranici rizika a velikosti jednotlivých investičních pozic, podle toho, jak velkou část prostředků jste ochotni riskovat. Jinak řečeno, je to schopnost inkasovat velmi malé ztráty a několikanásobně vyšší zisky.

Právě správný **money management** může být tím, co odlišuje úspěšný obchodní účet, který budete spravovat hodně dlouho, od toho neúspěšného, který skončí během krátké doby na nule. Správné nastavení přesných pravidel pomáhá obchodníkům nejenom se vyhnout různým nástrahám, ale také především kontrolovat své emoce.

### **Obecně se money management věnuje 3 zásadním bodům:**

- A. **Obchodovat tak, aby bylo s čím obchodovat i další den** – zlaté pravidlo každého money managementu: „riskuj jen tolik, kolik si můžeš dovolit a kolik psychicky uneseš.“ Podstupování neúměrně vysokého rizika přivádí obchodníky v konečném důsledku ke ztrátovým obchodům a k vymazání svých účtů.
  
- B. **Mít na vědomí, kolik jsme ochotni riskovat** - základním pravidlem, které je třeba mít na paměti – neriskovat velkou část portfolia v rámci jednoho obchodu. Praxe je ovšem mnohdy přesně opačná ! Každý obchodník by tak měl být schopen určit, kolik procent ze svého kapitálu je ochoten ztratit na jeden obchod. Obecně doporučenou hodnotou jsou 2-3% aktuální velikosti obchodního účtu. Záleží ovšem na zvolené strategii a tak agresivnější obchodníci mohou riskovat 2-5% účtu a naopak umírněnější tradeři zvolí jako optimální hladinu 1-2%.

[6]

Jednoduchou rovnicí zjistíme maximální riskovanou částku v rámci jednoho obchodu:

**Zůstatek na účtu x procentní výše ztráty = absolutní velikost riskované částky**

V případě že je velikost našeho účtu 5000 USD a chceme riskovat maximálně 2% velikosti našeho účtu, tak velikost riskované částky vypočteme velice jednoduše :

$$5000 \times 0,02 = 100 \text{ USD}$$

Ač se tento výpočet může zdát jako triviální, tak ve skutečnosti některým začínajícím obchodníkům tato oblast nic neříká.

Lepší znázornění poskytuje následující tabulka :

Obchod č.	Stav účtu	2% z účtu	Stav účtu	10% z účtu
1	10000	200	10000	1000
2	9800	196	9000	900
3	9604	192	8100	810
4	9412	188	7290	729
5	9224	184	6561	656
6	9039	181	5905	590
7	8858	177	5314	531
8	8681	174	4783	478
9	8508	170	4305	430
10	<b>8337</b>	<b>167</b>	<b>3874</b>	<b>387</b>

*Tabulka 1. Riskovaná částka na jeden obchod*

Z tabulky je patrný výrazný rozdíl v poklesu kapitálu při delší sérii ztrát a po 10. neúspěšném obchodu tak při 2% risku poklesl náš účet sotva o pětinu, zatímco při 10 procentním risku je pokles kapitálu téměř o třetinu. Právě tato čísla by měla dát začínajícím obchodníkům jasný signál k tomu, aby si nastavili přesná pravidla obchodování v oblasti money managementu a minimalizovali tak případné negativní dopady na velikost svého kapitálu.

- C. **Musíme být schopni určit optimální velikost pozice** – Jakmile víme, kolik peněz jsme ochotni riskovat, je třeba nastavit správně velikost pozice tak, abyste nakonec neriskovali více, než kolik je vám příjemné. Velikost pozice se na forexu odvíjí od velikosti (počtu) LOTŮ, kterou zadáním příkazu nakoupíme nebo naopak prodáme a také od velikosti finanční páky, kterou nastavíme při zakládání účtu u příslušného brokera či v samotné obchodní platformě. Pro určení správné velikosti pozice je také důležité vědět na jakých hodnotách nastavit stop-loss(SL).

## 6.1 Finanční páka

Finanční páka (leverage) je v oblasti money managementu velmi důležitým pojmem. V podstatě nám umožňuje vydělat, ale současně i možnost prodělat větší množství peněz i při menší velikosti počátečního kapitálu. Velikost páky na forexu se obvykle pohybuje v rozmezí 1:50 až 1:500, ale pro drobného investora je nejběžnější hodnota na úrovni 1:100

Jak už bylo zmiňováno výše, tak na forexu se obchoduje primárně v lotech a velikost jednoho **LOTU = 100 000 USD**, což je pro začínajícího obchodníka poměrně velká částka a z tohoto důvodu se pro drobné obchodníky vytvořili ještě menší jednotky jako MICRO(1000 USD), MINI (10000 USD) a NANO (100). Pro přehlednost uvádím následující tabulku:

Finanční páka pro pár EUR/USD v platformě MT4					
Jednotka	1 lot	1 Minilot	1 Microlot	1 Nanolot	Měna
Obchodovaná částka	100 000	10 000	1000	100	USD
Obchodní zadání	1	0,1	0,01	NELZE	
Hodnota 1 bodu (pipu)	10	1	0,1	0,01	USD
<b>1:50</b>	2000	200	20	2	USD
<b>1:100</b>	1000	100	10	1	USD
<b>1:200</b>	500	50	5	0,5	USD

Tabulka 2. Finanční páka v platformě MT 4

**Vztah finanční páky a velikosti obchodovaného lotu vysvětlím na následujícím příkladě:**

Vezmeme si pro jednodušší počítání a názornost páku v poměru 1:100 a vedení účtu v USD. Nakoupíte 1 EUR vůči USD za cenu 1,3000 a prodáte ho za 1,3005, máte tedy zisk 0,0005 USD (vznikl pohyb +5 pipů). To je pro nás samozřejmě zanedbatelná částka a právě zde přijde na řadu ona finanční páka. Tedy že budete obchodovat s větším objemem financí, než kolik máte na obchodním účtu. Místo toho, abychom obchodovali přímo s našimi financemi 1:1, tak si v poměru 1:100 půjčíme na tuto jednu transakci finance od brokera a obchodujeme s podstatně větší částkou. V našem případě pohyb oněch +5 pipů (bodů) vygeneruje zisk 100x větší, než vaše počáteční investice neboť obchodujeme se 100x větší částkou půjčenou od brokera.

Každopádně pokud jsme si řekli, že obchodujete s pákou 1:100 a víme, že na 1 lot je potřeba 100.000 USD je jasné, že aby vám broker půjčil onu částku, bude si blokovat za tento obchod 1.000 USD jako pojistku, které se říká **margin** přesně dle poměru nastavené páky.



Kolik bude potřeba k půjčení částky například při páce **1:500** ? Jednoduše to bude zase stejný poměr **100.000 : 500 = 200 USD** blokováno brokerem při obchodování.

## 6.2 Risk reward ratio (poměr risk/zisk)

Hlavním úkolem tohoto nástroje money managementu je stabilizovat nebo i případně zvyšovat zisky. Tento poměr nebo ukazatel se dá vysvětlit velmi jednoduše. Například pokud mám nastaven pevný stop-loss ve výši 200 USD a současně nastaven pevná profit-target ve výši 600 USD, tak velikost RRR bude rovna 3:1. Jednoduše řečeno mám možnost vydělat 3x více než riskuji.

S RRR úzce souvisí také úspěšnost našeho systému – pokud tedy náš RRR dosahuje poměru již zmiňovaných 3:1, tak nám stačí obchodovat systém, který má úspěšnost pod 50 %. Právě v úspěšnosti systému zanechá většina začínajících obchodníků nejvíce času a nutno říci, že hledání onoho „svatého grála“ je pro některé obchodníky nekonečnou cestou a stále se opakující frustrací ze ztrátových obchodů. I ti nejuspěšnější tradeři mají obvykle úspěšnost systému hluboko pod 50 %, ale právě díky dosahování vysokého RRR jsou dlouhodobě ziskový. Pro názornější představu přikládám opět názornou tabulku:

Číslo obchodu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Zisky/Ztráty	-500	1500	-500	-500	-500	1500	-500	1500	1500	-500

Tabulka 3. RRR 3:1

Z tabulky je patrná převaha ztrátových obchodů (6) proti ziskovým obchodům (4), ale díky RRR 3:1 a úspěšnosti systému „pouze“ 40 % jsme přesto realizovali zisk 3000 (4x1500-6x500). V tomto případě je ukázka samozřejmě triviální a hodnoty zisků a ztrát (v případě, že se nevěnujeme čistě mechanickému obchodování pomocí specializovaných analytických nástrojů) se bude vždy lišit, ale hodnota RRR by se měla vždy pohybovat minimálně nad poměrem 2:1, optimálně 3:1 a více.

## 7 PSYCHOLOGIE OBCHODOVÁNÍ

Psychologie obchodování je prakticky to, co každého obchodníka pálí nejvíce a s čím se potřebuje vypořádat zcela přednostně.

Ač se to začínajícím obchodníkům obvykle nezdá, tak význam psychologie je při obchodování na finančních trzích naprosto klíčový. Pro FOREX tato skutečnost platí z důvodu obrovské konkurence podle mého názoru dvojnásob. Ve své práci sice využívám pouze virtuální prostředky, ale i tak pociťuji mírný tlak z důvodu očekávaného pozitivního výsledku, kterým by mělo být zhodnocení finančních prostředků a dosažení tak kladných hodnot ve výpisu obchodního účtu. Při obchodování na reálném účtu je pochopitelně tento fakt umocněn o to více.

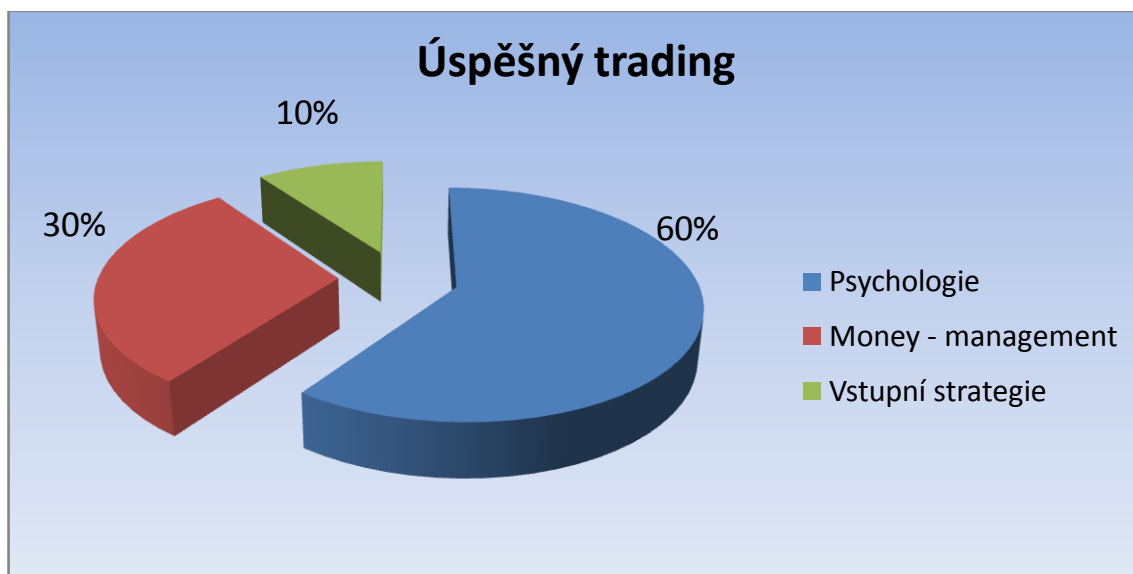
Obchodník (trader) může mít vytvořen sebelepší obchodní systém, ale při nedůsledném a dlouhodobém nedodržování předem stanovených pravidel s největší pravděpodobností dříve či později „vymaže“ svůj obchodní účet. Právě ona schopnost nepanikařit, být konzistentní, nepropadat skepsi v době, kdy se nám nedaří ( a nutno podotknout, že ztrátám se nevyhne žádný obchodník ) je naprosto rozhodujícím klíčem k úspěšnému a dlouhodobě profitabilnímu obchodování.

Největším problémem začínajících obchodníků je jejich naivita právě v oblasti psychologie obchodování. Položíte-li začínajícímu obchodníkovi otázku, co je nejdůležitější předpoklad k dlouhodobému vydělávání na finančních trzích, s největší pravděpodobností vám odpoví, že jsou to vstupní strategie. Na druhém místě pravděpodobně uvede money-management a teprve až na třetím psychologii. To je obvyklý názor 80 % ztrácejících obchodníků – názor bohužel velmi vzdálený od reality.

[1]

Mnoho úspěšných a zkušených obchodníků tvrdí, že právě psychologie se největší měrou podílí na úspěšném obchodování, následuje velmi důležitý money – management a až na pomyslném třetím místě s nejmenší mírou podílu se nachází vstupní potažmo výstupní strategie.

**Grafickou podobu reprezentuje následující graf :**



*Obrázek 5. Aspekty úspěšného obchodování*

**KLÍČOVÉ OBLASTI, KTERÉ VĚTŠINA OBCHODNÍKŮ PSYCHICKY TĚŽKO ZVLÁDÁ:**

**a) Formulovat obchodní plán a hlavně se ho bezvýhradně držet.**

Obchodní plán by pro nás měl být největší oporou, jelikož je vytvářen obvykle před samotným obchodováním se skutečnými penězi. A právě při obchodování nanečisto máme tendenci být shovívavější k našim případným chybám a můžeme si tak dovolit určitý „luxus“ v přehodnocení našeho stylu obchodování ( zdokonalování našich dovedností, hledání vhodných vstupních a výstupních úrovní, výběr potenciálně ziskových obchodů) a zároveň tak neriskujeme žádné vlastní prostředky.

**b) Být trpělivý, tj. mít víru ve svůj plán, ať už je správný nebo nesprávný.**

Tato vlastnost jde ruku v ruce s charakterem a povahou člověka a obvykle platí, že lidé kteří v běžném životě jednají často impulzivně, tak mohou mít problém s dlouhodobou trpělivostí při tradingu. Naopak lidé, kteří jsou rozváznější, klidnější i ve svém soukromém životě mají lepší předpoklady být úspěšnější při realizaci svých obchodů. Nutno podotknout, že **trpělivost je jednou nejdůležitějších vlastností profitabilního obchodování.**

Trpělivost úzce souvisí i s výše zmiňovaným obchodním plánem. Pokud máme skutečně pečlivě připravený a otestovaný obchodní plán, tak nás nemůže zaskočit případné otočení trhu v momentě kdy je to nejméně pravděpodobné a naše ztráta v případě, že jsme dostatečně trpělivý nebude větší, než předem definovaný stop-loss

- c) **Zabředávat do ztrát a příliš rychle vybírat zisky** (a tím u příslušného obchodu devastovat reálný poměr rizika k zisku)

Definování příkazu stop-loss (SL) je v případě, že máme sestaven kvalitní obchodní plán nesmírně důležité. Mnoho obchodníků má i po delším období věnujícím se tradingu tendenci nechávat pozice i o několik procent překročit hranici SL v domnění, že se situace obrátí a oni tak budou atakovat výrazný profit-target (PT). Jsou totiž přesvědčeni, že se trh mýlí a je tak jen otázkou, kdy se vše otočí. Ovšem opak je obvykle pravdou a každý obchodník by si měl uvědomit, že TRH MÁ VŽDYCKY PRAVDU.

- d) **Když jsi v potížích, zdvojnásob sázku = „cesta do pekla“**

Tato platí téměř doslova. Ač se může zdát, že tuto metodu by předem odsoudila většina traderů, ve skutečnosti kdy v obchodníkovi pracují emoce a ocitá se v situaci, kdy se mu nic nedaří, začne jednat zcela impulzivně a nezřídka kdy ho napadne dohnat ztráty jednoduchým zdvojnásobením částky při vstupu do obchodu. Takový obchodník si jednoduše řekne, že trh se přeci musí jednou obrátit, ovšem onen obrat může přijít až v momentě, kdy dotyčnému „svítí“ v kolonce account ballance NULA.

Tyto kroky samozřejmě balancují na hranici GAMBLINGU a pokud si někdo plete FOREX s hazardními technikami typu martingale, tak nemá na trzích co dělat.

[2] [6]

Podobných kritických oblastí bych samozřejmě mohl vyjmenovat více, ale s těmito čtyřmi body se setká každý obchodník a je proto velmi důležité si tyto aspekty připomínat a mít tak stále na vědomí, že pokud nepřekonám tyto překážky, daleko se v tradingu nedostanu.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 8 ANALÝZA HLAVNÍCH MĚNOVÝCH PÁRŮ ZA MĚSÍC ÚNOR

Pro aplikaci mé obchodní strategie, která je založena především na vyhodnocování fundamentů, je velmi důležité provést analýzu hlavních měnových párů. Analýza poslouží k výběru vhodného měnového páru, který bude dostatečně reflektovat dané ekonomické reporty a ke kterému budou tyto zprávy včas dostupné.

Rozhodl jsem se pro analýzu tří měnových párů (EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD). V pořadí 4. neobchodovanější pár USD/CHF jsem se rozhodl neanalyzovat, především z důvodu dlouhodobého nezájmu z mé strany o tento pár a také z mého pohledu horší dostupnosti aktuálních a relevantních dat.

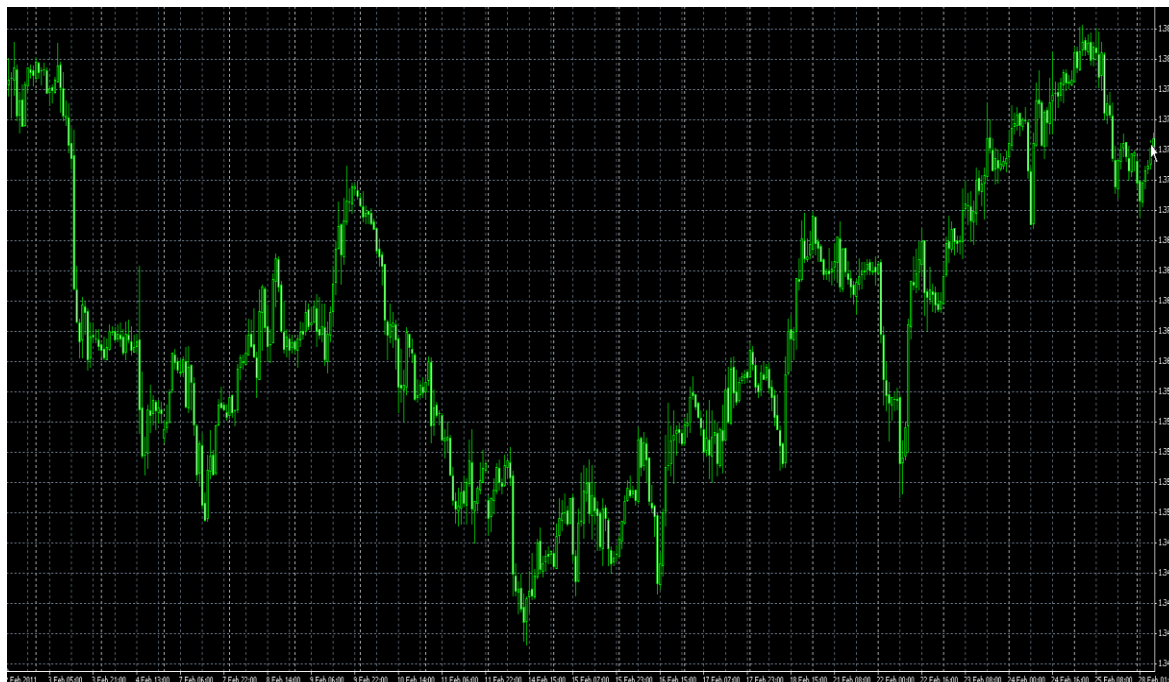
### 8.1 EUR/USD

Euro je po dolaru druhá nejvíce obchodovaná měna na devizovém trhu. Přesto na druhém místě má poměrně výrazný odstup, když euro bylo v roce 2007 obsaženo **ve 37 % všech transakcí**.

**Měnový pár EUR/USD je tak logicky nejlikvidnějším párem na devizovém trhu** a zahrnuje **27% veškerých obchodů**. Euro, kterému se na tomto páru občas přezdívá také “**anti-dolar**“, je silně ovlivňováno situací ve Spojených státech a tak více než kondici eurozóny, tento pár odráží sílu americké ekonomiky. Z evropských zemí pak tento pár nejvíce ovlivňuje situace v Německu, které je motorem eurozóny a z tohoto pohledu je evropská měna velmi citlivá na některá ekonomická data, jako je např. index IFO, měřící německé podnikatelské klima. Z ostatních makroekonomických fundamentů euro nejvíce ovlivňuje zasedání Evropské centrální banky (ECB) a výsledky inflace, což je dáno tím, že prvořadým cílem ECB je udržení cenové stability s inflačním cílem mírně pod 2%.

**Eurozóna dosahuje přibližně stejně vysokého HDP jako Spojené státy** a stejně jako dolar, také evropská měna je vysoce užívanou měnou v mezinárodním obchodě. Podíl eura na celkových devizových rezervách na úkor americké měny pozvolna roste a v roce 2007 dosahoval již 26 %, což je o 8 % více než v roce 1999.

### Vývoj USD/EUR v měsíci Únoru:



Obrázek 6. Vývoj EUR/USD v Únoru

### Významné fundamenty:

- Úrokové sazby ze strany ECB
- Nepokoje v Severní Africe a na Blízkém východě
- Přetrvávající problémy Portugalska a Španělska
- Rekordní IFO index
- Rostoucí cena ropy

### Komentář:

Únor byl pro měnový pár **EUR/USD** značně volatilní a to především z důvodu velkého množství událostí (tiskové konference ECB, rostoucí cena ropy, nepokoje v Egyptě, spekulace o zvýšení úrokových sazeb ze strany ECB).

**Euro** vůči dolaru tedy do poloviny února ztrácelo, především pak začátek měsíce byl ve znamení velkého poklesu především z důvodu ponechání úrokových sazeb od ECB na stejných hodnotách (trh očekával jejich zvýšení) a k poklesu pomohla také pozitivní data z USA (především nejnižší nezaměstnanost za poslední dva roky). Ovšem v polovině měsíce se situace změnila a po dosažení nejnižší hodnoty ve sledovaném období na úrovni **1.3425** se euro pod vlivem dobrých zpráv a z technického hlediska také vlivem dlouhodobě rostoucího trendu vrátilo směrem vzhůru. Podíl na tomto růstu měl rekordní IFO index

důvěry a také spekulace o možném brzkém zvýšení hlavní úrokové sazby v eurozóně. Současně se na slábnoucím dolaru koncem měsíce podepsal také rapidní růst cen ropy, kdy USA jsou čistými dovozci této komodity a bylo tak těžké odhadnout, kdy skončí růst cen ropy.

## 8.2 USD/JPY

Japonský **jen** je jedinou asijskou měnou mezi pěti nejvíce obchodovanými. Japonsko je třetí největší ekonomikou světa s HDP dosahujícím 4,3 biliony dolarů a japonská měna je obsažena v 16,5 % všech transakcí, z toho samotný pár USD/JPY ve 13 %. Jednou z nejdůležitějších charakteristik této země je především její silná orientace na vývoz. **Japonsko je čtvrtým největším exportérem na světě.**

Měnový pár USD/JPY tak výrazně ovlivňuje především sentiment obchodníků a vývoj na akciových trzích.

[18]

### Vývoj USD/JPY v měsíci Únoru:



Obrázek 7. Vývoj USD/JPY v Únoru

### Významné fundamenty:

- Nízká míra meziroční inflace, která se pohybovala v pásmu 0 % – 0,1 %
- Meziroční růst počtu nových staveb o 2,7 % v sledovaném období



- Růst maloobchodních tržeb o 4,1 %
- Růst produkce o 2%

### **Komentář:**

Z technického hlediska je tento měnový pár dlouhodobě v klesajícím trendu, kdy japonský jen posiluje a naopak dolar ztrácí. Pokud bychom se řídili heslem „trend is your friend,“ vyhledávali bychom tak signály pro vstup do SHORT pozice.

Vývoj USD/JPY v měsíci únoru můžeme rozdělit na dvě části, kdy v první polovině trh pozvolna rostl a naopak v druhé části měsíce nastal výraznější propad a až koncem měsíce přišla určitá stabilizace, kdy se trh začal pohybovat „do strany.“

Začátek měsíce nepřinesl žádná klíčová data s výjimkou téměř „nulové“ inflace a tak se posilování z kraje měsíce připisuje především přesouvání prostředků do „klidnějších vod“ japonského jenu. Jelikož začátkem měsíce oslabovalo euro i libra vůči dolaru, posilování jenu bylo logickým vyústěním dané situace. Ovšem v druhé polovině měsíce jen výrazně posiloval, kdy postupně přicházely pozitivní zprávy o stavu ekonomiky. Byl zaznamenán **nárůst počtu nových staveb o 2,7 %**. Vzrostly také **maloobchodní tržby o 4,1 %** za měsíc leden. Obecně tak za posilujícím jenem stojí **zvýšená poptávka rozvíjejících se zemí Asie**.

## **8.3 GBP/USD**

Tento pár patří mezi jeden z nejoblíbenějších párů mezi obchodníky na devizovém trhu. To je dáno faktem, že zatímco např. EUR/USD funguje jako ukazatel zdraví americké ekonomiky a ve velké míře jej ovlivňují makroekonomická data z USA, GBP/USD je výrazně ovlivňován nejen americkými, ale i britskými fundamenty, což jej často činí velice volatilním.

Pozici libry upevňuje zejména dominantní postavení Británie a především Londýna jako světového finančního centra, kde se z celkového **denního obratu** na devizovém trhu zobchoduje **více než 34 %** (v USA je to pouze 16,6%). **Libra je součástí 15 % všech obchodů** na forexu a samotný **pár GBP/USD** pak ze všech obchodů **pokrývá 12 % této aktivity**. Mezi makroekonomická data, která na libru působí nejvíce patří, tak jako u ostatních měn, rozhodnutí centrální banky (Bank of England) a výsledky inflace. Dále pak údaje o změně zaměstnanosti a důležitým ukazatelem jsou také ceny domů.

### Vývoj GBP/USD v měsíci Únoru:



Obrázek 8. Vývoj GBP/USD v Únoru

### Významné fundamenty:

- Silný růst britského CPI až na 4 % (2 % nad očekáváním Bank of England)
- Rostoucí napětí na Blízkém východě a v Severní Africe
- Očekávané zvýšení úrokových sazeb v Británii
- Propad HDP za 4.kvartál o 0,6 %.

### Komentář:

Libra těžila v měsíci únoru především z očekávání zvýšení úrokových sazeb v Británii, což se projevilo v **meziměsíčním zhodnocení této měny vůči dolaru o 1,77 %**. Jako jedna z rizikovějších hlavních světových měn ovšem v první polovině oslabovala, kdy se do jejího vývoje promítly **nepokoje v Severní Africe**. S tím jak se postupně normalizovala situace v Severní Africe, podpořena pozitivními fundamenty z britské ekonomiky, kdy byl zaznamenán **silný růst britského CPI o 4 %**, začala libra posilovat. Koncem měsíce ještě přišla negativní zpráva o propadu HDP za 4.kvartál o 0,6 %, přičemž očekávání trhu bylo o 0,1 % nižší. Tento měnový pár je obecně velmi bohatý na nejrůznější fundamenty jak z USA, tak z Británie a to je často patrné i z pohledu na graf, kdy se trh zřídka pohybuje „do strany,“ ale spíše je **velmi volatilní**.

## 8.4 Výběr měnového páru pro navržení obchodního plánu

Poté, co jsem v předchozí kapitole analyzoval tři hlavní měnové páry, se musím rozhodnout, který z daných páru bude pro navrhovanou strategii nejvhodnější, respektive nejziskovější. Jelikož bude daná strategie orientovaná především na vyhodnocování významných fundamentů, bude pro mě důležitá odezva daného trhu na příslušný ekonomický report a s tím spojená volatilita. Z tohoto důvodu **mohu vyloučit** americký dolar na páru s japonským **jenem (USD/JPY)**, kde se dlouhodobě jen pohybuje spíše „do strany“ a samotný počet a frekvence fundamentů je ve srovnání s dolarem, eurem, či librou velmi malý.

Za vhodný trh pro mou obchodní strategii považuji měnový pár, který bude splňovat tyto **2 klíčové parametry**:

- **Dostatečné množství pravidelně uveřejňovaných ekonomických reportů a jejich následná relevantní odezva na příslušném měnovém páru**
- **Volatilita, která zajistí vstupy a výstupy z pozice na základě předem nastavených pravidel money-managementu**

Tyto dvě podmínky sice splňuje jak pár **EUR/USD**, tak i **GBP/USD**, ovšem z hlediska zveřejňování makroekonomických reportů je eurozóna bohatší na důležité fundamenty na úkor britské libry. Pravdou zůstává, že libra na páru s dolarem je stále volatilnější, ovšem dostupnost relevantních fundamentů je pro mne snazší na páru EUR/USD. Navíc se domnívám, že s prohlubujícími se problémy některých okrajových států eurozóny na straně jedné a problémy USA v oblasti veřejného dluhu mi poskytnou daleko více příležitostí ke vstupům do pozic, než v případě libry.

**Z tohoto důvodu jsem si zvolil měnový pár EUR/USD, na kterým navrhnu investiční strategii pro drobného investora.**

## 9 OBCHODNÍ PLÁN

Základním pilířem mojí obchodní strategie bude vyhodnocování důležitých fundamentálních zpráv na trhu EUR/USD. Ovšem žádný obchodník si obvykle nevystačí pouze s fundamenty a tak do obchodování zařadím také základní prvky z technická analýzy. Pochopitelně, že pokud se obchodník zaměřuje primárně na technickou analýzu, tak zase naopak fundamenty využívá spíše jako pomocný ukazatel. Pomocným nástrojem při zveřejňování fundamentů bude technický indikátor **SMA (simple moving average)** - tedy jednoduchý klouzavý průměr.

Má strategie je založena z velké části na **diskrečním způsobu obchodování** – to znamená, že vstupy a především výstupy budou plně v mé režii.

### 9.1 Fundamentální zprávy

Vliv důležitých fundamentů je na měnovém trhu forex často naprosto klíčový k určení budoucího trendu. Při obchodování nebude mým cílem dopředu odhadnout jak dopadnou výsledky nejrůznější ukazatelů, ale spíše mě bude zajímat jejich vliv na pohyby trhu. Silné fundamenty mají totiž tendenci často vychýlit trh daleko za určité racionální hranice ve kterých by se kurz měl pohybovat a tak budu sledovat tento vývoj a v případě příležitosti na tyto aspekty zareagovat.

Zde bych současně zmínil jeden velmi významný aspekt při obchodování zpráv a tím je rozdíl v obchodování v okamžiku vydání zprávy a obchodování až po uplynutí určité doby po zveřejnění (v rámci několika minut). Pokud totiž nejsme skutečně blízko samotného zdroje, který zveřejní danou zprávu, tak v naprosté většině se daná zpráva už promítla do vývoje trhu ještě před jejím oficiálním zveřejněním. Z tohoto důvodu po zveřejnění fundamentu obvykle několik minut počkám, až se trh zkonsoliduje a teprve poté se rozhodnu, jestli je vhodná situace pro případný vstup do pozice.

Dodržování tohoto pravidla je také důležité z toho důvodu, že v tomto okamžiku je často zvýšená volatilita a jsou současně „roztažené spready“ a mohlo by tak dojít ke vstupu do pozice na pro nás v nevýhodné ceně.

### 9.1.1 Kalendář ekonomických zpráv

Jelikož se zaměřuji hlavně na vliv fundamentů, je pro mě nezbytné mít přehled o plánovaném zveřejňování důležitých ukazatelů (HDP, úrokové sazby, spotřebitelská důvěra...) a k tomuto účelu je nejvhodnější kalendář ekonomických zpráv. Těchto kalendářů v různé podobě existuje celá řada, ale jejich význam je vždy stejný – poskytují údaje o plánovaném zveřejnění dat včetně odhadů analytiků a důležitost zprávy pro daný měnový pár. Pravděpodobně neoblíbenější ekonomický kalendář z pohledu intradenního obchodování na fórexu se nachází na webu <http://www.forexpros.com>. Jeho největší předností je především rychlost zveřejnění dat. Kdy se zde relevantní výsledky objeví často i několik minut před oficiálním časem zveřejnění.

## 9.2 Technický indikátor SMA (jednoduchý klouzavý průměr)

Klouzavé průměry (Moving Average) patří k nejpobulárnějším a nejjednodušším nástrojům technické analýzy. „Vyrovnají“ série dat na grafu, takže je jednodušší určit trendy, což je velice užitečné na volatilních trzích. A právě volatilita při zveřejňování ekonomických reportů bývá ideálním prostorem pro aplikaci klouzavého průměru. Také jsou stavebními kameny pro mnoho technických indikátorů a ukazatelů. Nejběžnějším pohyblivým průměrem je **jednoduchý pohyblivý průměr (SMA)** a jeho nadstavbou je exponenciální pohyblivý průměr (EMA). Ovšem při obchodování bude pro mě klíčový pouze SMA.

Klouzavé průměry se vždy zpracovávají za určité období (v praxi to za nás do grafu zakresluje obchodní platforma) a pro obchodníka je důležité vybrat si období, za které bude klouzavý průměr zobrazován v grafu. **Pro účely mého obchodování** jsem zvolil **30–denní SMA**, který dostatečně reflektuje aktuální vývoj trhu a pro obchodování fundamentálních zpráv je hojně využíván i mezi ostatními obchodníky. Samozřejmě to neznamená, že 30–denní SMA je nejlepší, ale vždy záleží jaký cit si pro daný trh vypracujeme a u diskrečního obchodování to platí dvojnásob.

Využití SMA názorně prezentuje následující obrázek:



Obrázek 9. Jednoduchý klouzavý průměr (SMA)

### 9.3 Parametry obchodního plánu

➤ **Vstupní kapitál – 5000 USD**

Na virtuální účet registrovaný v platformě METATRADER jsem vložil 5000 USD především z hlediska snadného přepočítávání zisků a ztrát.

➤ **Trh – EUR/USD**

Pro tento trh je typické zveřejňování velkého množství fundamentů, odborných článků a analýz a to byl také hlavní důvod pro výběr tohoto měnového páru. Na druhou stranu si uvědomuji, že je to **nejlikvidnější pár** ze všech obchodovaných párů na forexu a s tím související **největší konkurence**.

➤ **Platforma – METATRADER**

**Jedna z nejlepších platform pro obchodování na forexu.** Velmi intuitivní pracovní prostředí, řada nástrojů a velkou výhodou je také kompletní lokalizace v češtině. Je také využíván řadou předních českých i zahraničních brokerů.

Ovšem největší výhodou je rozšířenost této platformy po světě a také fakt, že je pro **virtuální obchodování k dispozici zcela ZDARMA**.

➤ **Časový rámec obchodování – INTRADENNÍ**

Z pohledu zveřejňování fundamentálních zpráv je intradenní způsob obchodování **nejvhodnější**. V případě, kdy obchodují diskrečním způsobem a velmi složitě by se prováděl backtesting, mi obchody na denní bázi poměrně rychle poskytnou informace o ziskovosti/ztrátovosti systému. Z pohledu samotného denního plánu, tak **většina obchodů bude realizována mezi 12:00 až 19:00** z důvodu zveřejňování klíčových fundamentů z Evropy a především pak z USA.

➤ **Timeframe – 5 MIN, 1 MIN**

**Pro analyzování denního trendu budu primárně používat 5 minutový graf**, který bude také v době mezi zveřejňováním fundamentů sloužit pro stanovení vstupních a výstupních signálů.

**Samotné vstupy a výstupy budu ovšem vždy realizovat na 1 minutovém grafu**, který je pochopitelně daleko citlivější z pohledu diskrečního přístupu obchodování a poskytne mi tak detailnější informace o případném korekci trhu.

### 9.3.1 Money management

Jak již bylo popsáno v teoretické části, tak money management je naprosto klíčový pro dlouhodobě ziskové obchodování jeho klíčovou funkcí je ochrana kapitálu před nenávratným poklesem jeho hodnoty (DRAWDOWN). V následujících řádcích aplikuji pravidla money managementu na svou strategii

Money management vychází ze vstupního kapitálu, který je nastaven na **5000 USD**.

V obchodní platformě je primárně nastavena páka na hodnotě **1:100** a vstup do pozice bude realizován ve výši **jednoho lotu**, což je k velikosti účtu při správném nastavení parametru **stop-loss** přijatelná hodnota. Po vstupu do pozice bude představovat pohyb kurzu o jeden pip (bod) **zisk/ztrátu ve výši 10 USD** – právě z tohoto důvodu jsem zvolil dolar jako měnu vstupního kapitálu a nedochází tak k přepočtu na CZK nebo jinou měnu. Tento fakt výrazně usnadní přehlednost ve výpisech zisků a ztrát.

➤ **Stop loss (SL)**

Tuto zásadu se budu ve většině případů snažit co nejvíce dodržovat, ale v situaci, kdy se bude poblíž aktuálního kurzu nacházet silná SUPPORT/RESISTANCE úroveň, tak si dovolím toto pravidlo o několik málo pips (bodů) porušit.

Obecně uznávanou hodnotou maximální ztráty na jeden obchod se považují **2%** velikosti počátečního dostupného kapitálu, což v mém případě představuje hodnotu **100 USD**.

Někdy se hodnota maximální ztráty počítá z velikosti **aktuální dostupné marže** a může se tak měnit od fixního stanovení maximální ztráty.

V případě, že by se na trhu odehrála nějaká předem neočekávaná událost, kdy by se například objevil GAP (mezera), která by výrazně pohnula trhem a nedošlo by tak k uzavření pozice příkazem stop-loss, v takovém případě bych okamžitě vystupoval z pozice s jakoukoliv ztrátou.

➤ **Profit target (PT)**

**Zde** se budu řídit pravidlem vystupovat v případě ziskové pozice na úrovni vyšší jak **20 pips** (bodů) od vstupní ceny. Z toho vyplývá, že hodnota **RRR** (risk-reward-ratio) by měla být vyšší jak **2:1**. V momentě, kdy dostanu signál pro vstup a cena se začne pozvolna vydávat mým směrem PT nastavím, ale v případě, že se trh vydá strmě mým směrem, PT ruším a výstup budu realizovat podle situace na trhu.

➤ **Vstup do pozice** – samotný příkaz pro vstup do pozice bude realizován na základě těchto signálů:

- a) **Při zveřejnění významného fundamentu, kdy trh zareaguje velmi výrazně a dojde k odklonění od SMA o více jak 20 bodů (očekávám tak korekci)**
- b) **Po sérii několika relevantních fundamentů dojde k razantnímu proražení 30-denního SMA a v případě, že se v blízkosti nenachází silná psychologická hranice, vstupuji do pozice**

➤ **Výstup z pozice** – nastane v těchto případech:

- a) **Po „zasažení“ PT, v případě že byl při vstupu do pozice definován a to minimálně ve vzdálenosti 20 bodů od vstupní ceny**
- b) **Po slabé odezvě na zveřejněný report, kdy se cena nedostane do blízkosti požadovaných 20 bodů od vstupní ceny – realizuji tak i menší zisk**
- c) **Po „zasažení „ předem stanoveného SL**



## 10 PRŮBĚH JEDNOTLIVÝCH OBCHODŮ

Poté, co jsem v předchozí kapitole nastínil základní rysy a parametry mého obchodního plánu (systému), budu v této části mé práce postupně uveřejňovat průběh všech jednotlivých obchodů v časovém sledu a pořadí ve kterém přesně následovaly. Komentáře k jednotlivým obchodům budou probíhat na denní bázi (vždy uvedu komentář k jednotlivým obchodním dnům) z důvodu intradenního charakteru mého stylu obchodování. Ke každému obchodu se budu snažit uvést analýzu která mě vedla ke vstupu, řízení a následnému výstupu z pozice.

Celkem bylo za období přibližně 2 měsíců realizováno 22 obchodů, které prostřednictvím obchodních seancí blíže přiblížím. Grafy k jednotlivým obchodům z platformy METATRADER z hlediska ucelenosti zobrazím na týdenní bázi.

### 10.1 Seance č. 1 (4.3.2011)

#### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Trh	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
1	4.3.11 14:33	sell	1	eurusd	1,3988	1,3999	1,3970	4.3.11 14:40	1,3970	180
2	4.3.11 14:46	buy	1	eurusd	1,3964	1,3948	1,3980	4.3.11 14:54	1,3948	-160
3	4.3.11 15:10	buy	1	eurusd	1,3967	1,3990	1,4000	4.3.11 15:43	1,4000	330

*Tabulka 4. Obchodní seance 4.3.2011*

#### Komentář k obchodům:

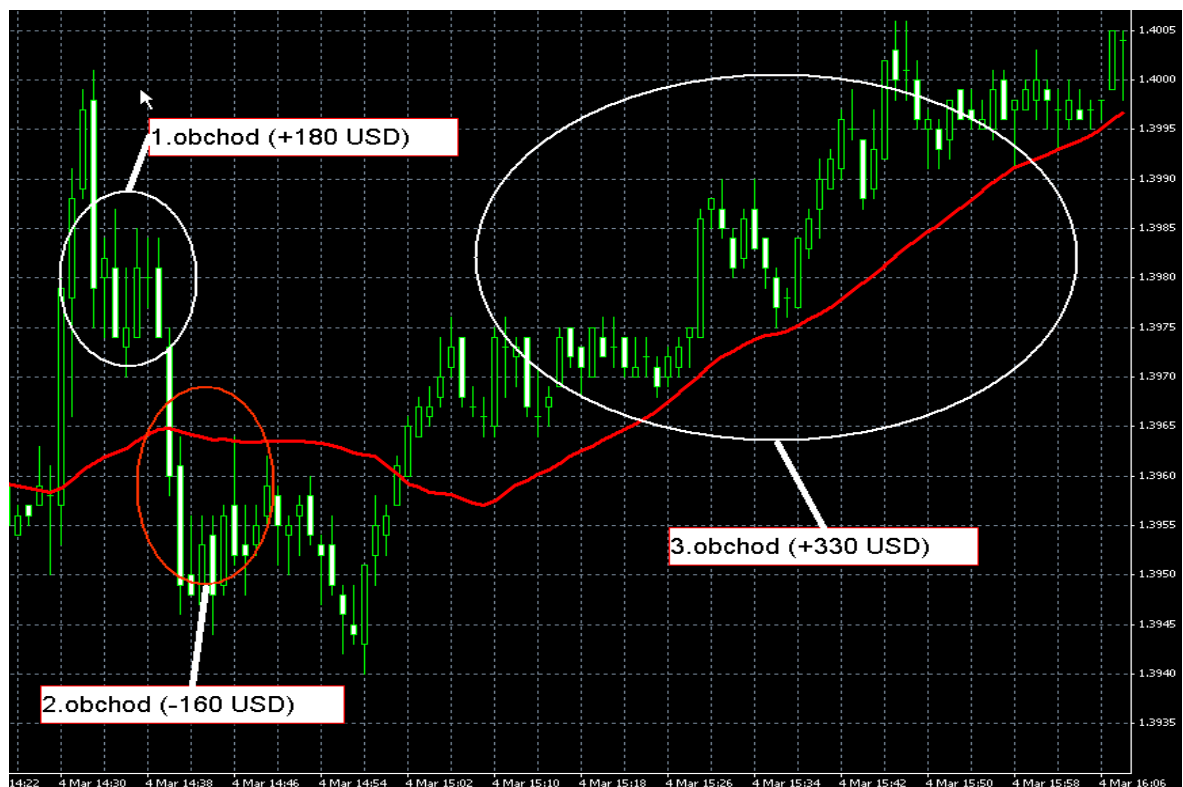
Hned **první obchod** bych nazval téměř „vzorovým, když přišli nejprve negativní zprávy ze zámoří a euro se vydalo vzhůru, ovšem jak se trh blížil k psychologické hranici 1.4000, tak rostoucí trend ztrácel na síle. Vstoupil jsem proto do **SHORT** pozice na ceně 1.3988 a současně s nastaveným fixním stop-losem na 1.3999. Korekce se dostala k hladině 1.3970 a zde byl nastaven také profit-target = **zisk 180 USD**.

**Druhý obchod** se nesl ve znamení naopak lepších dat ze zámoří, kdy trh pokračoval v započaté korekci a euro prudce oslabovalo. Propad byl natolik výrazný, že jsem opět spekuloval na korekci a provedl **BUY** příkaz na hodnotě 1.3964 a současně jsem nastavil tentokrát větší stop-loss na hranici denního minima (1.3948), ale jak se později ukázalo, tak korekce přišla o něco později a byl tak proražen SL a realizována **ztráta ve výši -160 USD**. Zde jsem porušil základní pravidlo money managementu a proto jsem se v dalších obchodech až na jednu výjimku snažil dodržovat fixně stanovený stop-loss.

V pořadí **třetí obchod** daného dne byl z pohledu realizovaného zisku vynikající. V krátkém časovém intervalu po uzavření druhého obchodu trh indikoval obrat vzhůru, kdy byla otestována menší psychologická hranice 1.3940, trh se poté obrátil vzhůru a po **proražení 30-denního klouzavého průměru (SMA)**, jsem dostal ideální signál pro vstup do LONG pozice na ceně 1.3967 – trh zřejmě vyhodnotil úvodní pozitivní fundamenty z USA jako ne příliš zásadní pro ovlivnění denního trendu. Po vstupu do pozice ještě přišli mírně negativní zprávy pro dolar a trh se tak dostal až k úrovni profit-targetu na úrovni 1.4000 = **zisk 330 USD**.

### Denní graf (4.3):

Jelikož tento týden všechny 3 obchody proběhly v jeden den, znázorním je na intradenním grafu:



Obrázek 10. Realizované obchody 4.3

## 10.2 Seance č. 2 (7.3.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
4	7.3.11 10:15	sell	1	1,3993	1,4000	1,3960	7.3.11 10:19	1,4000	-70
5	7.3.11 11:32	sell	1	1,4014	1,4025	1,3990	7.3.11 11:54	1,4025	-110

*Tabulka 5. Obchodní seance 7.3.2011*

V pořadí **4. obchod** znamenal ztrátu ve výši **-70 USD**. V dopoledních hodinách, kdy se nečekala žádná významná data, ale dostal jsem signál po výrazném proražení SMA a vstoupil jsem do SHORT pozice na ceně 1.3993. Čekal jsem, že hranice 1.4000 bude dostatečně silnou resistencí a proto jsem také na tuto úroveň umístil stop-loss, ovšem trh prorazil tuto hranici a později vytvořil hned na začátku týdne nové maximum. Hlavní příčinou těchto maxim byla pravděpodobně vidina **očekávaného zvýšení úrokových sazeb** na začátku 2. čtvrtletí ze strany ECB.

**Obchod č. 5** byl z mého pohledu „smolný“, jelikož euro v daný moment stále posilovalo a v 11:30 přišla zpráva o zhoršeném sentimentu spotřebitelské důvěry v rámci Evropské unie a tak jsem opět dal příkaz SELL a nastavil SL, jenže onen obrat přišel až za několik minut až po proražení nastaveného SL. Realizoval jsem tak **ztrátu ve výši - 110 USD**. Opět se mi tak potvrdilo, že cit pro odhad směru trendu mám na tomto trhu dobrý, ale problém je v **načasování obchodu**. Samozřejmě, že kdybych měl nastaven vyšší stop loss, tak bych z dané pozice výrazněji profitoval, tím bych ovšem porušil základní pravidlo money managementu. Ovšem tímto způsobem se v tradingu pochopitelně přemýšlet nedá a každý detail, který by mohl výrazným způsobem ovlivnit výsledky obchodování, důkladně zvážit. Pro zlepšení ziskovosti proto v další kapitole implementuji pravidlo pro vhodnější načasování vstupu do pozice.

### 10.3 Seance č. 3 (8.3.2011)

#### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
6	8.3.11 12:01	buy	1	1,3930	1,3917	1,3980	8.3.11 12:05	1,3917	-130
7	8.3.11 12:12	buy	1	1,3915	1,3915	1,3939	8.3.11 13:10	1,3915	0
8	8.3.11 13:14	buy	1	1,3913	1,3903	1,3964	8.3.11 13:23	1,3903	-100

Tabulka 6. Obchodní seance 8.3.2011

V tomto obchodním dnu byly realizovány celkem 3 obchody, z nichž 2 byly ztrátové a jeden skončil po posunutém SL do vstupní pozice na nule.

**Obchod č. 6** přinesl 2. největší **ztrátu ve výši -130 USD** a to především díky špatnému, ale vědomému nastavení parametru SL. I z tohoto důvodu jsem si dal za cíl v dalších obchodech **nastavovat vždy pevnou hranici SL** na úrovni 10 bodů.

Samotné obchodování se neslo ve znamení klesajícího trendu, ovšem v poledne přišli pozitivní data z Německa ohledně **růstu průmyslových objednávek na 2,9%** (trh očekával hodnotu přibližně 2,5%) a čekala se tak korekce, ovšem potvrdilo se známé „trend is your friend“ a po příkazu BUY a proražení SL přišla další **ztráta ve výši -130 USD**.

**Obchod č. 7** skončil na nule kdy jsem opět vstoupil do LONG pozice, trh se sice vydal vzhůru, proto jsem posunul SL, ale trh neměl „sílu“ jít nahoru.

**V obchodě č. 8** jsem udělal stejnou chybu jako předcházeních dvou případech a to byl vstup v situaci, kdy se trh pohyboval v sestupném trendu, ovšem podstatné bylo, že se pohyboval velmi blízko SMA a nic nenasvědčovalo výraznějšímu pohybu vzhůru. Proto realizována **ztráta** po „zasažení SL“ ve výši **-100 USD**. Pro zkvalitnění systému proto zavedu pravidlo vstupovat do pozice při výraznějším odklonu trhu od SMA.

## 10.4 Seance č. 4 (9.3.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
9	9.3.11 12:28	sell	1	1,3914	1,3921	1,3880	9.3.11 12:45	1,3921	-70

Tabulka 7. Obchodní seance 9.3.2011

**Obchod č. 9** byl realizován na základě pozitivních fundamentů z Německa, kdy **vzrostla průmyslová produkce na 1.8 %**. Trh reagoval růstem o přibližně 40 pipů (bodů) a poté postupně růst slábnul, jelikož zpráva nebyla až natolik zásadní, aby změnila denní trend, proto jsem vstoupil do SHORT pozice na hodnotě 1.3914, ale v tomto případě jsem nastavil SL na vstupní cenu, jelikož se trh otočil směrem dolů. Ovšem opět se potvrdilo špatné načasování a tak jsem musel vystoupit z mírnou ztrátou ve výši **-70 USD**.

## 10.5 Seance č. 5 (11.3.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
10	11.3.11 17:35	sell	1	1,3835	1,3842	1,3795	11.3.11 17:36	1,3842	-70

Tabulka 8. Obchodní seance 11.3.2011

Euru se ve čtvrtek vůči dolaru nedařilo, když kurz se EUR/USD posunul z ranních úrovní 1,3870 k hranici 1.3800. Společné evropské měně opět nepomohla změna ratingu, tentokrát agentura **Moody's snížila rating Španělsku z A1 na A2** s negativním výhledem. Ani data z USA však nebyla pozitivní, když se nové žádosti v nezaměstnanosti přiblížily k hranici 400 tis.

Pro tento den se očekávala velmi důležitá data a to především z USA – velmi významný byl **index spotřebitelské důvěry University of Michigan**, který výrazně propadl při očekávané hodnotě 76,5 až na 68, což jen umocnilo pozdější rostoucí trend eura. Byl také zveřejněn údaj o **vývoji maloobchodních tržeb v USA**, které si v souladu s očekáváním trhu polepšili za měsíc Únor o 1 %.

V pátek byl realizován pouze **obchod č. 10**. Do trhu jsem vstoupil příkazem SELL na hodnotě 1.3835, kdy se zdálo, že rostoucí trend po dobrých zprávách ze zámorí slábne, ovšem ten den po těchto datech **trh rostl nakonec až téměř o 100 bodů**. Můj vstup byl realizován 22 bodů od denního minima. Zaznamenal jsem tak ztrátu **-70 USD**. Znovu se ukázalo, jaký významný vliv mají pozitivní data z americké ekonomiky, kdy především v situaci trhem neočekávaného výsledku, často změni dosavadní trend a následný nový trend doznívá po celý obchodní den.

Zde bych zmínil, že následující týden (**14.3-18.3**) jsem neobchodoval z důvodu **živelné pohromy v JAPONSKU**, kdy se trhy včetně forexu chovali velmi **iracionálně** a jelikož s takovými situacemi nemám zkušenosti, tak jsem počkal do příštího týdne, až se trhy „uklidní.“

#### Týdenní graf (7.3-11.3):



Obrázek 11. Realizované obchody v týdnu 7.3-11.3.2011 (1.část)



Obrázek 12. Realizované obchody v týdnu 7.3- 11.3.2011 (2.část)

## 10.6 Seance č. 6 (23.3.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
11	23.3.11 15:03	buy	1	1,4121	1,4110	1,4190	23.3.11 15:34	1,4155	340

Tabulka 9. Obchodní seance 23.3.2011

**Obchod č. 11** přinesl po dlouhé sérii největší zisk ze všech realizovaných obchodů ve výši + **340 USD**. Na samotný obchod jsem čekal až do odpoledních hodin, kdy měl být zveřejněn významný údaj ze zámoří o **prodeji nových domů (new home sales)** za měsíc únor, kdy trh očekával pokles z 301 000 na 288 000, ovšem **nová data byla značně horší** a za sledované období se prodalo „pouze“ 250 000 nových domů. Trh na to po odpoledním poklesu pochopitelně zareagoval obratem a proto jsem realizoval vstup do **SHORT** pozice na hodnotě 1.4121 a poměrně brzy jsem vystoupil se **ziskem 340 USD** na hodnotě 1.4155. Osobně jsem čekal výraznější korekci, ale s odstupem času při zpětném analyzování jsem z této pozice vytěžil maximum. Odpoledne totiž euro poslalo dolů **zasedání portugalského parlamentu**, ve kterém neprošlo hlasování o **úsporných opatřeních** a na trhy se tak dostala nervozita o budoucnosti portugalských veřejných financí.

## 10.7 Seance č. 7 (25.3.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
12	25.3.11 10:06	sell	1	1,4162	1,4162	1,4130	25.3.11 10:26	1,4162	0
13	25.3.11 13:47	buy	1	1,4130	1,4120	1,4155	25.3.11 14:00	1,4120	-100

*Tabulka 10. Obchodní seance 25.3.2011*

U **obchodu č. 12** jsem čekal na zveřejnění významného **IFO indexu o podnikatelském klimatu v Německu**. Trh čekal mírný pokles tohoto ukazatele z 111.3 na 110.6, ovšem **zveřejněné hodnoty byly pozitivnější** (111.6). Trh od ranních hodin vykazoval klesající trend. Realizoval jsem proto prodejní příkaz SELL na hodnotě 1.4162, trh se následně skutečně propadl, rozhodl jsem se ale posunout SL na vstupní cenu, ovšem ukázalo se, že to byl špatný příkaz a trh se po několika minutách vrátil na původní hodnoty a ještě mírně korigoval. Posunutí SL na vstupní hodnotu se mi už několikrát nevyplatilo, jelikož trh EUR/USD má tendenci často reagovat na danou zprávu zpočátku chaoticky, aby si poté přeci jen našel směr, který se v souvislosti s danou zprávou očekává. Z tohoto důvodu **implementuji další změnu do obchodního plánu a to neposouvat stop-loss na vstupní cenu, ale vždy ho umístit na předem definovanou úroveň.**

**Obchod č. 13** jsem realizoval se zveřejněním údajů o **hrubém domácím produktu (GDP) USA**, jako klíčového indikátoru ekonomického zdraví. Zveřejněná data byla pozitivnějšího charakteru, kdy HDP rostlo o 3,1 % oproti očekávaným 2,9 %. Tato zpráva podpořila oslabení eura. Počkal jsem tedy na reakci trhu, kdy jsem spekuloval na případnou korekci, jelikož se cena pohybovala poměrně výrazně pod 30-denním SMA. Proto vstup do LONG pozice na 1.4130, trh poté sice korigoval, ale nepřiblížil se k hodnotám výrazněji vzdáleným od vstupní pozice, nastal obrat a protnutí SL. **Realizovaná ztráta -100 USD.**



**Týdenní graf (21.3-25.3):**

Obrázek 13. Realizované obchody v týdnu 21.3- 25.3.2011

**10.8 Seance č. 8 (30.3.2011)****Přehled obchodů:**

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
14	30.3.11 14:37	buy	1	1,4087	1,4077	1,4100	30.3.11 14:40	1,4077	-100

Tabulka 11. Obchodní seance 30.3.2011

**Pro obchod č. 14** byla klíčová zpráva z USA (**ADP report**) z trhu práce, který sleduje **vývoj nových pracovních míst v soukromém sektoru**. Ten se snížil o 9000 proti očekávání trhu. Trh ještě před touto zprávou mírně klesl a tak se tento fundament jevil jako ideální signál. Vstoupil jsem proto do LONG pozice, ovšem i přes významnost tohoto ukazatele trh rostl jen o 20 bodů a poté se vydal směrem dolů a vystoupil jsem tak na nastaveném SL se ztrátou -100 USD. Jednalo se o obchodní den, kdy bylo ještě před zprávou zveřejněno několik fundamentů a současně se ještě další očekávaly pozdě odpoledne. Pravděpodobně i z tohoto důvodu trh na ADP report nezareagoval tak výrazně jak by měl. **Pro začínající obchodníky je proto jednodušší zaměřit se na seance, kdy se očekávají jen klíčové události, které s největší pravděpodobností změny vývoje trhu.**

## 10.9 Seance č. 9 (1.4.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
15	1.4.11 14:39	buy	1	1,4108	1,4098	0,0000	1.4.11 14:39	1,4098	-100
16	1.4.11 14:52	buy	1	1,4098	1,4089	0,0000	1.4.11 15:43	1,4089	-90
17	1.4.11 18:01	sell	1	1,4206	1,4215	0,0000	1.4.11 18:59	1,4215	-90

Tabulka 12. Obchodní seance 1.4.2011

Všechny 3 obchody v této seanci byly spojeny s **údaji z amerického trhu práce**.

**Obchod č. 15** reagoval na změnu zaměstnanosti mimo zemědělství, kdy bylo vytvořeno téměř o 30 000 více pracovních míst než oproti očekávání. Současně se s tímto faktem o desetinu procenta snížila míra nezaměstnanosti na 8.8 %. **Euro tak v návaznosti na tyto zprávy oslabilo přibližně o 60 bodů**. Já jsem ovšem vstoupil do pozice v polovině tohoto poklesu a díky nastavenému SL jsem realizoval **ztrátu -100 USD**.

**Další obchod č. 16** reagoval na doznívání předchozích dvou fundamentů, kdy jsem se čekal korekci a otočení trhu. Vstoupil jsem tak do LONG pozice, ovšem korekce byla přibližně jen 15 bodů a trh se poté opět výrazně propadl po zveřejnění dalších fundamentů. Tady bych zmínil mou velkou chybu, kdy jsem vstoupil do pozice před dalšími důležitými reporty a ztratil jsem tak určitou výhodu. Zaznamenána tak **ztráta -90 USD**.

V průběhu odpoledních hodin došlo ke změně trendu a euro se obrátilo směrem vzhůru.

**Obchod č. 17** jsem realizoval po **tiskové konferenci ECB**, kdy vrchní představitelé opět **naznačili očekávané zvýšení úrokových sazeb** a euro se tak vydalo po zbytek dne vzhůru. Ovšem trh už delší dobu očekává zvýšení sazeb a tak jsem se po výraznějším odklonu od 30-denního SMA rozhodl pro SELL příkaz na hodnotě 1.4206 v očekávání korekce při stále pozitivních odpoledních datech z USA. Trh ale už nicméně tyto data nereflektoval a zakončil týden pohybem do strany a po zasažení SL a ztráta dosáhla výše – **90 USD**.

Týdenní graf (28.3-1.4):

Obrázek 14. Realizované obchody v týdnu 28.3- 1.4.2011

**10.10 Seance č. 10 (8.4.2011)**Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
18	8.4.11 9:07	sell	1	1,4395	1,4405	0,0000	8.4.11 9:24	1,4405	-100

Tabulka 13. Obchodní seance 8.4.2011

**Pro obchod č. 18** bylo podstatné, že **euro** během asijské seance a během brzkých ranních hodin prudce posilovalo a tak během přibližně 10 hodin **posílilo o 80 bodů**. Tento růst pravděpodobně nebyl postaven na žádné významné fundamentální zprávě. Jediným možným vysvětlením daného prudkého růstu mohl být optimismus po předchozím zvýšení hlavní úrokové sazby ze strany a také **neschopnost amerických politiků dohodnout se na rozpočtu pro příští rok**, případně vliv technických indikátorů. Čekal jsem proto korekci a brzy dopoledne jsem podal SELL příkaz na hodnotě 1.4395, kdy se zdálo, že euro po zveřejnění horší **obchodní bilance Německa** oproti očekávání, změni směr. Opak byl pravdou

a euro po celý den rostlo na nová maxima za posledních 15 měsíců. Z toho důvodu ztráta ve výši **-100 USD**.

#### Týdenní graf (4.4-8.4.):

Jelikož v tomto týdnu proběhl pouze jeden obchod, tak tuto periodu zobrazím opět v rámci intradenního grafu:



Obrázek 15. Realizované obchody v týdnu 4.4- 8.4.2011

### 10.11 Seance č. 11 (12.4.2011)

#### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
19	12.4.11 17:53	buy	1	1,4452	1,4485	0,0000	12.4.11 18:59	1,4485	330

Tabulka 14. Obchodní seance 12.4.2011

**Obchod č. 19** se nesl ve znamení velkého množství ekonomických fundamentů, proto bylo velmi důležité vybrat si takový ukazatel, který má velkou váhu a v záplavě všech zpráv bude mít „sílu.“ Klasickým příkladem může být německý **ZEW index** (měří optimismus mezi investory), který výrazně poklesl a ač je považován za důležitý indikátor ekonomického charakteru, tak po jeho zveřejnění euro přesto rostlo. Obchod jsem provedl až ve večerních hodinách po odeznění většiny fundamentů – euro totiž výrazně kleslo pravděpodobně **díky technickým obchodníkům**. Čekal jsem ovšem korekci vzhůru, jelikož celkově

vyzněl den negativně pro dolar – vstup do LONG pozice a téměř ideální výstup bez stanoveného PT se ziskem **330 USD**.

## 10.12 Seance č. 12 (14.4.2011)

### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
20	14.4.11 14:35	buy	1	1,4411	1,4420	0,0000	14.4.11 15:15	1,4420	90

Tabulka 15. Obchodní seance 14.4.2011

**Obchod č. 20** přinesl 2 signály z fundamentální analýzy (z USA přišla zhoršená čísla o vývoji inflace v rámci indexu spotřebitelských cen PPI a druhým fundamentem byla negativní zvýšený čísla žádostí v nezaměstnanosti, která se zvýšila o **32 000 na 420 000**), z technického pohledu došlo k proražení 30-denního SMA – vstoupil jsem tedy do LONG pozice, ovšem provedl jsem posun SL o 9 bodů nad vstupní cenu, trh poté mírně korigoval a já vystoupil pouze s mírným **ziskem 90 USD**. Kdybych se držel stanoveného RRR 2:1, zisk by byl podstatně vyšší.

### Týdenní graf (11.4-15.4.):



Obrázek 16. Realizované obchody v týdnu 11.4 - 14.4.2011

### 10.13 Seance č. 13 (19.4.2011)

#### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
21	19.4.11 14:37	sell	1	1,4311	1,4310	0,0060	19.4.11 14:54	1,4285	260

Tabulka 16. Obchodní seance 19.4.2011

V předposledním obchodě č. 21 jsem „šel“ proti trhu, kdy byl trh celý den v silném uptrendu, ovšem odpoledne přišli **pozitivní zprávy z USA z oblasti stavebnictví**. Jednalo se o zvýšené hodnoty počtu zahájených staveb (nárůst o 30 000) a s tím související **růst počtu stavebních povolení** (zde byl nárůst 50 000). Realizoval jsem tedy SELL příkaz, ovšem plně jsem si uvědomoval, že pozici budu držet maximálně několik desítek minut, kvůli celodennímu růstu. Výstup nastal skutečně o 20 minut později se ziskem **260 USD**.

### 10.14 Seance č. 14 (20.4.2011)

#### Přehled obchodů:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
22	20.4.11 16:10	sell	1	1,4527	1,4537	0,0000	20.4.11 16:13	1,4537	-100

Tabulka 17. Obchodní seance 20.4.2011

V **posledním obchodě č. 22** jsem čekal pouze na jeden fundament ze zámoří a tím byl **údaj o prodeji stávajících domů** za předchozí měsíc (**Existing home sales**), kteří předčil očekávání a vzrostl o 100 000 na 5.1 milionu. Proto jsem zadal příkaz SELL na hodnotě 1.4527, kdy trh dokonce prorazil 30-denní SMA, ale přesto se vrátil na vstupní cenu a korigoval směrem k stanovenému SL. Přišla tak ztráta ve výši -100 USD. Tady bych současně upozornil na **rozdíl mezi úspěšným a neúspěšným obchodem**, kdy trh překročil SL pouze o 2 body a vzápětí se vydal původně očekávaným směrem dolů a krátký downtrend zakončil ve vzdálenosti 30 bodů od vstupní pozice.

**Týdenní graf (18.4-22.4.):**

*Obrázek 17. Realizované obchody v týdnu 18.4 - 22.4.2011*

## 11 VYHODNOCENÍ REALIZOVANÝCH OBCHODŮ

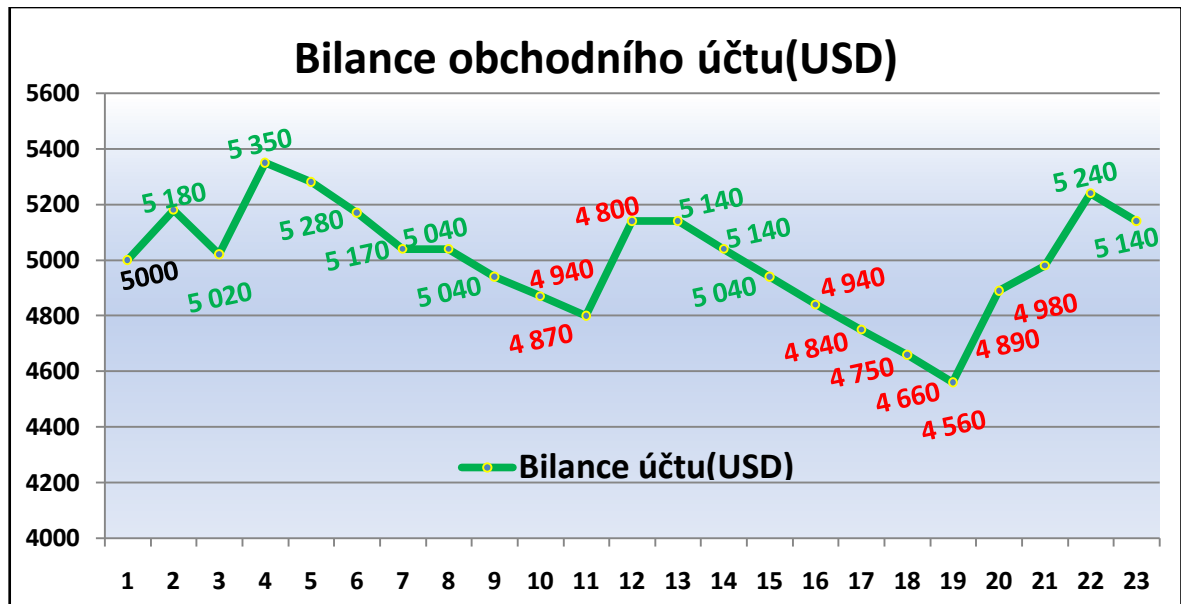
Za období necelých 2 měsíců jsem uskutečnil celkem 22 obchodů na měnovém páru EUR/USD se **ziskem 140 USD**, což představuje **zhodnocení virtuálních prostředků ve výši 2,8 %**. Vzhledem k obrovské konkurenci na tomto trhu bylo mým primárním cílem neskončit ve ztrátě, což se mi podařilo, ovšem současně si plně uvědomuji, že zhodnocení prostředků na účtu není nijak oslňující. Tento fakt přičítám především začátečnickým chybám, kdy některé vstupy, ale především výstupy z pozice byly příliš unáhlené a po nejistém vyhodnocení dané situace na trhu. Z tohoto důvodu jsem se rozhodl pro implementaci několika změn v obchodním plánu pro zvýšení budoucí ziskovosti. Všechny obchody přehledně zobrazuje následující tabulka:

ID	Čas vstupu	Typ příkazu	Lot	Vstup	S / L	T / P	Čas výstupu	Výstup	Zisk/Ztráta (USD)
1	4.3.11 14:33	sell	1	1,3988	1,3999	1,3970	4.3.11 14:40	1,3970	180
2	4.3.11 14:46	buy	1	1,3964	1,3948	1,3980	4.3.11 14:54	1,3948	-160
3	4.3.11 15:10	buy	1	1,3967	1,3990	1,4000	4.3.11 15:43	1,4000	330
4	7.3.11 10:15	sell	1	1,3993	1,4000	1,3960	7.3.11 10:19	1,4000	-70
5	7.3.11 11:32	sell	1	1,4014	1,4025	1,3990	7.3.11 11:54	1,4025	-110
6	8.3.11 12:01	buy	1	1,3930	1,3917	1,3980	8.3.11 12:05	1,3917	-130
7	8.3.11 12:12	buy	1	1,3915	1,3915	1,3939	8.3.11 13:10	1,3915	0
8	8.3.11 13:14	buy	1	1,3913	1,3903	1,3964	8.3.11 13:23	1,3903	-100
9	9.3.11 12:28	sell	1	1,3914	1,3921	1,3880	9.3.11 12:45	1,3921	-70
10	11.3.11 17:35	sell	1	1,3835	1,3842	1,3795	11.3.11 17:36	1,3842	-70
11	23.3.11 15:03	buy	1	1,4121	1,4110	1,4190	23.3.11 15:34	1,4155	340
12	25.3.11 10:06	sell	1	1,4162	1,4162	1,4130	25.3.11 10:26	1,4162	0
13	25.3.11 13:47	buy	1	1,4130	1,4120	1,4155	25.3.11 14:00	1,4120	-100
14	30.3.11 14:37	buy	1	1,4087	1,4077	1,4100	30.3.11 14:40	1,4077	-100
15	1.4.11 14:39	buy	1	1,4108	1,4098	0,0000	1.4.11 14:39	1,4098	-100
16	1.4.11 14:52	buy	1	1,4098	1,4089	0,0000	1.4.11 15:43	1,4089	-90
17	1.4.11 18:01	sell	1	1,4206	1,4215	0,0000	1.4.11 18:59	1,4215	-90
18	8.4.11 9:07	sell	1	1,4395	1,4405	0,0000	8.4.11 9:24	1,4405	-100
19	12.4.11 17:53	buy	1	1,4452	1,4485	0,0000	12.4.11 18:59	1,4485	330
20	14.4.11 14:35	buy	1	1,4411	1,4420	0,0000	14.4.11 15:15	1,4420	90
21	19.4.11 14:37	sell	1	1,4311	1,4310	0,0060	19.4.11 14:54	1,4285	260
22	20.4.11 16:10	sell	1	1,4527	1,4537	0,0000	20.4.11 16:13	1,4537	-100
<b>Celkový zisk/ztráta</b>									<b>140</b>

Tabulka 18. Souhrn všech provedených obchodů



Jiné grafické vyjádření vývoje bilance obchodního účtu poskytuje následující graf :



Obrázek 18. Bilance obchodního účtu

Z bilance jsou patrné dva významné poklesy (DRAWDOWN) peněžních prostředků. Je proto velmi důležité po dlouhé sérii ztrát napanikařit a stále se pevně držet obchodního plánu a nastavených pravidel (především dodržovat money managementu).

### 11.1 Zvýšení ziskovosti implementací změn

V návaznosti na výše zmíněné chyby v průběhu obchodování bych v několika bodech implementoval zásady, které je třeba při obchodování fundamentů v obchodním plánu **bezpodmínečně dodržovat**:

- **Vstupovat do trhu vždy jen při zveřejnění klíčových fundamentů podpořenými proražením 30-denního SMA** - několikrát se mi stalo, že bylo zveřejněno více fundamentů v daný obchodní den a trh tak reagoval často značně irrelevantně.
- **Vystupovat z trhu před zveřejněním dalšího významného fundamentu** - s dalším významným reportem totiž obvykle dojde k výraznějšímu pohybu trhu a předchozí analýza tak postrádá smysl.
- **Držet se předem stanoveného RRR** – jedno z **nejdůležitějších pravidel money managementu**. V tomto případě je důležité vystupovat z pozice při hodnotě RRR vyšší jak 2:1, což jsem několikrát porušil.

## ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem se věnoval analýze hlavních měnových párů a především pak navržením dlouhodobě ziskové strategie, které je primárně založena na vyhodnocování relevantních fundamentálních zpráv na měnovém páru EUR/USD.

V době, kdy jsou finanční trhy vysoce citlivé na zprávy týkající se zadlužení některých evropských zemí na straně jedné a reportů ze zámoří reflektujících snahu o oživení americké ekonomiky na straně druhé, je obchodování měnového páru EUR/USD značně volatilní a to byl jeden z hlavních důvodů pro sestavení strategie na diskreční bázi zaměřenou na vyhodnocování pravidelně zveřejňovaných ekonomických zpráv. Tento trh jsem si vybral i z důvodu velkého počtu relevantních ekonomických reportů, které jsou k tomuto páru téměř pravidelně k dispozici. I přesto, že jsem neobchodoval s reálnými penězi, ale pouze s virtuálními prostředky a plně si uvědomuji, že se tak do výsledku nepromítly emoční faktory související s potencionální ztrátou skutečných prostředků, i tak jsem pociťoval mírný tlak v souvislosti s očekávaným zhodnocením obchodního účtu.

Jako pozitivní fakt shledávám skutečnost, že se mi po delší sérii ztrát, kdy obchodní účet poklesl téměř o 10% podařilo dostat do kladných hodnot z hlediska investovaných prostředků. Zhodnocení nakonec dosáhlo pouze 2,8%, ovšem vzhledem ke zmiňované sérii ztrát to považuji za dobrý výsledek. Domnívám se, že toto období by se z dlouhodobějšího pohledu dalo považovat za slabší, kdy robustnost obchodního systému byla otestována na velkém počtu ztrát a v budoucnu by tak zhodnocení mělo dosahovat větších hodnot. V obchodování se naplno ukázalo, jak důležité je dodržování předem definovaných pravidel, kdy především první polovina dvouměsíční seance neposkytovala nejlepší signály pro vstupy a z toho dle mého názoru pramenily ztrátové obchody, naproti tomu druhá polovina období přinášela silné fundamenty jak z Evropy tak z USA, které byly mírně podpořeny i z technického hlediska a tento fakt se projevil také na ziskovosti jednotlivých obchodů.

Obchodování na finančních trzích je samo o sobě velmi atraktivní oblastí zhodnocování finančních prostředků, ovšem nic není zadarmo a stejně jako v každém jiném byznysu kde je enormní konkurence, je potřeba dlouhodobé péle a trpělivosti k případnému úspěchu.

Doufám tak, že tato práce zaměřená na devizový trh FOREX bude pro čtenáře přínosem a bude pro ně současně inspirací při obchodování na měnových trzích.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografie:

- [1] ELDER, A. *Tradingem k bohatství: psychologie, obchodní systémy, money management*. 1. vyd. Tetčice : Impossible, 2006. 220 s. ISBN 80-239-7048-8.
- [2] HARTMAN, O. *Jak se stát forexovým obchodníkem* . Vyd. 1. Praha : FXstreet.cz s.r.o., 2006. 230 s. ISBN 978-80-904418-0-4.
- [3] JÍLEK, J. *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha : Grada, 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3.
- [4] KRÁL, M. *Bankovníctví I*. Vyd. 5. upr. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2006. 216 s. ISBN 80-7318-442-7.
- [5] KRÁL, M. *Bankovníctví II*. Vyd. 2. upr. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2005. 120 s. ISBN 80-7318-260-2.
- [6] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. *Jak se stát intradenním finančníkem*. 1. vyd. Praha : Centrum finančního vzdělávání, s. r. o., 2008. 279 s. ISBN 978-80-903874-4-7.
- [7] POLÁCH, J. HRUBOŠOVÁ, E., POLÁCH, J., POLÁK, P., *Peněžní a kapitálové trhy* 1. část. 1.vyd. Zlín: UTB ve Zlíně, 2007. 300 s. ISBN 978-80-7318-603-6.
- [8] POLÁCH, J., KAMENÍKOVÁ, B., POLÁK, P. *Základy peněžních a kapitálových trhů*. 1. vyd. Zlín : UTB ve Zlíně, 2006. 168 s. ISBN 80-7318-392-7.
- [9] REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Vyd. 1. Ostrava : Key Publishing, 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8.

### Internetové zdroje:

- [10] *Základy investování na finančních trzích* [online]. XTB. [cit. 2011-02-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.xtb.cz/>>.

- [11] *Devizový trh* [online]. Finančné trhy. [cit. 2011-05-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.derivat.sk/>>.
- [12] *FX učitel* [online]. Forex zone. [cit. 2011-18-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.forex-zone.cz/>>.
- [13] *Škola forexu* [online]. Fxstreet. [cit. 2011-19-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.fxstreet.cz/>>.
- [14] *Investice* [online]. Aktuálně.cz. [cit. 2011-22-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.aktualne.cz/>>.
- [15] *Fundamentální analýza* [online]. Finance.cz. [cit. 2011-27-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.finance.cz/>>.
- [16] *Využití fundamentální analýzy* [online]. Investiční web. [cit. 2011-27-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.investicniweb.cz/>>.
- [17] *Economic Indicators* [online]. Investopedia. [cit. 2011-04-04]. Dostupný z WWW: <<http://investopedia.com/>>.
- [18] *Money management* [online]. Investopedia. [cit. 2011-15-04]. Dostupný z WWW: <<http://investopedia.com/>>.
- [19] *Technická analýza* [online]. Wikipedia. [cit. 2011-20-04]. Dostupný z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CPI	Index spotřebitelských cen
ECB	Evropská centrální banka
EUR	Euro
IFO	Index podnikatelského klimatu
FA	Fundamentální analýza
HDP	Hrubý Domácí produkt
MM	Money management
PPI	Index cen výrobců
RRR	Risk-Reward-Ratio
SL	Stop loss
TA	Technická analýza
USD	Americký dolar
USA	Spojené státy americké
ZEW	Index měřící ekonomický sentiment

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1. Obchodované měny na forexu .....</i>	18
<i>Obrázek 2. Report ekonomických dat .....</i>	24
<i>Obrázek 3. Čárkový graf .....</i>	28
<i>Obrázek 4. Svíčkový graf .....</i>	28
<i>Obrázek 5. Aspekty úspěšného obchodování .....</i>	35
<i>Obrázek 6. Vývoj EUR/USD v Únoru .....</i>	39
<i>Obrázek 7. Vývoj USD/JPY v Únoru .....</i>	40
<i>Obrázek 8. Vývoj GBP/USD v Únoru .....</i>	42
<i>Obrázek 9. Jednoduchý klouzavý průměr (SMA) .....</i>	46
<i>Obrázek 10. Realizované obchody 4.3 .....</i>	50
<i>Obrázek 11. Realizované obchody v týdnu 7.3- 11.3.2011 (1.část) .....</i>	54
<i>Obrázek 12. Realizované obchody v týdnu 7.3- 11.3.2011 (2.část) .....</i>	55
<i>Obrázek 13. Realizované obchody v týdnu 21.3- 25.3.2011 .....</i>	57
<i>Obrázek 14. Realizované obchody v týdnu 28.3- 1.4.2011 .....</i>	59
<i>Obrázek 15. Realizované obchody v týdnu 4.4- 8.4.2011 .....</i>	60
<i>Obrázek 16. Realizované obchody v týdnu 11.4 - 14.4.2011 .....</i>	61
<i>Obrázek 17. Realizované obchody v týdnu 18.4 - 22.4.2011 .....</i>	63
<i>Obrázek 18. Bilance obchodního účtu .....</i>	65

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1. Riskovaná částka na jeden obchod</i> .....	31
<i>Tabulka 2. Finanční páka v platformě MT 4</i> .....	32
<i>Tabulka 3. RRR 3:1</i> .....	33
<i>Tabulka 4. Obchodní seance 4.3.2011</i> .....	49
<i>Tabulka 5. Obchodní seance 7.3.2011</i> .....	51
<i>Tabulka 6. Obchodní seance 8.3.2011</i> .....	52
<i>Tabulka 7. Obchodní seance 9.3.2011</i> .....	53
<i>Tabulka 8. Obchodní seance 11.3.2011</i> .....	53
<i>Tabulka 9. Obchodní seance 23.3.2011</i> .....	55
<i>Tabulka 10. Obchodní seance 25.3.2011</i> .....	56
<i>Tabulka 11. Obchodní seance 30.3.2011</i> .....	57
<i>Tabulka 12. Obchodní seance 1.4.2011</i> .....	58
<i>Tabulka 13. Obchodní seance 8.4.2011</i> .....	59
<i>Tabulka 14. Obchodní seance 12.4.2011</i> .....	60
<i>Tabulka 15. Obchodní seance 14.4.2011</i> .....	61
<i>Tabulka 16. Obchodní seance 19.4.2011</i> .....	62
<i>Tabulka 17. Obchodní seance 20.4.2011</i> .....	62
<i>Tabulka 18. Souhrn všech provedených obchodů</i> .....	64