

**Univerzita Pardubice**

**Fakulta ekonomicko-správní**

**Obchodování na FOREXU**

**Bc. Markéta Bydžovská**

**Diplomová práce  
2015**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2014/2015

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Markéta Bydžovská**  
Osobní číslo: **E13483**  
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**  
Název tématu: **Obchodování na FOREXU**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### **Z á s a d y   p r o   v y p r a c o v á n í :**

Cílem práce bude popsat a zhodnotit obchodování s cizími měnami na FOREXU a jejich přínos pro investory.

Osnova:

- Historie Forexu.
- Současná charakteristika měnových trhů.
- Význam měnových trhů.
- Vlastní návrhy a doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 55 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**HARTMAN, O., TUREK, L. První kroky na FOREXu: jak obchodovat a uspět na měnových trzích. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.**

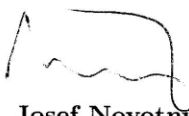
**HORNER, R. Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 232 s. ISBN 978-80-251-2921-0.**

**LIEN, K. Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2009, 290 p. ISBN 978-047-0377-369.**

**MUSÍLEK, P. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.**

**ŠTÝBR, D., KLEPETKO, P., ONDRÁČKOVÁ, P. Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 156 s. ISBN 978-80-247-3648-8.**

Vedoucí diplomové práce:

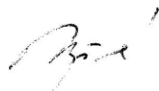


**Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **29. září 2014**

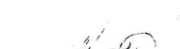
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2015**



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.



doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 29. září 2014

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 30. 4. 2015

Bc. Markéta Bydžovská

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady, ochotu a čas, který mi věnoval při zpracování diplomové práce.

Dále bych ráda poděkovala své rodině a nejbližším, kteří mě během celého studia podporovali a umožnili mi studovat.

## **ANOTACE**

*Tato diplomová práce se zabývá problematikou obchodování na Forexu s cílem popsat a zhodnotit obchodování s cizími měnami na tomto trhu. Práce je rozdělena na dvě části. V první části jsou popsána teoretická fakta a vymezení důležitých pojmů. Druhá část je praktická a je zaměřena na používané platformy a obchodování včetně modelového příkladu. Obě tyto části mají čtenáři pomoci zmapovat problematiku Forexu a pochopit význam měnových trhů.*

## **KLIČOVÁ SLOVA**

*Forex, měnový trh, obchodování s cizími měnami, investiční strategie, broker, obchodní platformy*

## **TITLE**

Forex trading

## **ANNOTATION**

*This master thesis deals with the problem of forex trading. The goal is to analyze possibilities of Forex trading. It is divided into two parts. The first part describes the theoretical definition of the relevant facts and basic concepts. The second part is practical and focuses on the platforms and trading, including a model example. Both parts have a reader to map the issues and understand the importance of Forex currency markets.*

## **KEYWORDS**

*Forex, currency market, foreign exchange trading, investment strategy, broker, trading platform*

# OBSAH

ÚVOD .....	- 11 -
<b>1 HISTORIE DEVIZOVÉHO TRHU .....</b>	<b>- 12 -</b>
1.1 ZLATÝ STANDARD.....	- 12 -
1.2 HLAVNÍ VLIVY NA CIZÍ MĚNY OD DRUHÉ SVĚTOVÉ VÁLKY .....	- 13 -
1.2.1 Bretton Woods .....	- 13 -
1.3 ASIJSKÁ FINANČNÍ KRIZE (1997 – 1998) .....	- 15 -
1.4 ZAVEDENÍ EURA (1999) .....	- 16 -
<b>2 SOUČASNÉ MĚNOVÉ TRHY .....</b>	<b>- 17 -</b>
2.1 ROZDĚLENÍ MĚNOVÉHO TRHU .....	- 17 -
2.1.1 Devizový trh.....	- 18 -
2.1.2 Valutový trh .....	- 18 -
2.1.3 Burzovní a neburzovní devizový trh.....	- 19 -
2.1.4 Mezibankovní a klientský devizový trh.....	- 19 -
2.1.5 Spotový, termínový a swapový devizový trh.....	- 21 -
2.2 VÝZNAM MĚNOVÝCH TRHŮ .....	- 22 -
<b>3 POJMY K FOREXU .....</b>	<b>- 23 -</b>
<b>4 FOREX .....</b>	<b>- 25 -</b>
4.1 MĚNY .....	- 26 -
4.2 MĚNOVÉ PÁRY .....	- 28 -
4.3 ČTENÍ CEN .....	- 29 -
4.4 ÚČASTNÍCI TRHU.....	- 30 -
4.5 HLAVNÍ OBCHODNÍ ČASY .....	- 30 -
4.5.1 Kdy obchodovat.....	- 31 -
4.5.2 Kdy neobchodovat .....	- 34 -
<b>5 VÝZNAM OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU .....</b>	<b>- 36 -</b>
5.1 ZPŮSOBY OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU .....	- 36 -
5.2 PROČ OBCHODOVAT NA FOREXU .....	- 37 -
5.2.1 Nevýhody obchodování na forexu.....	- 38 -
5.3 BROKER .....	- 39 -
5.3.1 Kritéria výběru .....	- 39 -
5.3.2 Webové stránky a recenze brokerů .....	- 41 -
5.4 LONG A SHORT ANEB PŘÍKLAD OBCHODOVÁNÍ .....	- 41 -
5.5 MONEY MANAGEMENT .....	- 42 -
<b>6 V ČESKU POUŽÍVANÉ PLATFORMY .....</b>	<b>- 43 -</b>
6.1 METATRADER 4 .....	- 44 -
6.2 NINJA TRADER .....	- 47 -
6.3 PATRIA FOREX TRADING STATION.....	- 49 -
6.4 SHRNUTÍ PLATFORMEM.....	- 52 -
<b>7 OBCHODOVÁNÍ V SOUVISLOSTI S ČR.....</b>	<b>- 54 -</b>
7.1 STATISTIKY FOREXU .....	- 54 -
7.2 STATISTIKA ČNB.....	- 57 -
<b>8 VÝBĚR STRATEGIE A VLASTNÍ NÁVRHY K INVESTOVÁNÍ.....</b>	<b>- 59 -</b>
8.1 AKTIVNÍ STRATEGIE.....	- 59 -
8.2 PASIVNÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE.....	- 60 -
<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>- 70 -</b>
<b>POUŽITÉ ZDROJE.....</b>	<b>- 71 -</b>

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Přehled jednotlivých měn .....	- 28 -
Tabulka 2: Hlavní měnové páry .....	- 28 -
Tabulka 3: Křížové páry .....	- 29 -
Tabulka 4: Obchodní časy .....	- 31 -
Tabulka 5: Tržní cyklus během normálního dne .....	- 32 -
Tabulka 6: Průměrné rozmezí v pipech u hlavních měnových párů .....	- 34 -
Tabulka 7: Nejpoužívanější forexový brokeri v ČR a jejich charakteristiky .....	- 43 -
Tabulka 8: Komparace platforem .....	- 53 -
Tabulka 9: Denní obraty na FX trhu leden 2014 v mil. USD.....	- 58 -
Tabulka 10: Stav portfolia ke 2. 1. 2014 .....	- 60 -
Tabulka 11: Odhadovaný výnos USD/EUR.....	- 61 -
Tabulka 12: Očekávané riziko USD/EUR.....	- 62 -
Tabulka 13: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/EUR .....	- 62 -
Tabulka 14: Odhadovaný výnos USD/GBP .....	- 63 -
Tabulka 15: Očekávané riziko USD/GBP .....	- 63 -
Tabulka 16: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/GBP.....	- 64 -
Tabulka 17: Odhadovaný výnos pro USD/JPY .....	- 64 -
Tabulka 18: Očekávané riziko USD/JPY .....	- 65 -
Tabulka 19: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/GBP.....	- 65 -
Tabulka 20: Očekávané výnosy celkem .....	- 65 -
Tabulka 21: Zakoupení stejného portfolia na konci roku.....	- 66 -
Tabulka 22: Stav portfolia na konci roku .....	- 66 -

## SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Pohyb cen měn v době asijské krize .....	- 15 -
Obrázek 2: EUR/USD od zavedení eura 1999 – 2008 .....	- 16 -
Obrázek 3: Klasifikace měnového trhu .....	- 18 -
Obrázek 4: Struktura devizového trhu v ČR z hlediska obchodovaných produktů (mil. USD/den).....	- 20 -
Obrázek 5: Denní obraty na českém devizovém trhu podle obchodovaných měnových párů (mil. USD/den) .....	- 21 -
Obrázek 6: Nejvýznamnější obchodní domy.....	- 25 -
Obrázek 7: Denní obrat na Forexu .....	- 26 -
Obrázek 8: Grafický tržní cyklus normálního dne .....	- 32 -
Obrázek 9: Volatilita asijské seance .....	- 33 -
Obrázek 10: Volatilita americké seance .....	- 33 -
Obrázek 11: Volatilita evropské seance .....	- 34 -
Obrázek 12: Uspořádání platformy Metatrader .....	- 44 -
Obrázek 13: Vlastní uzpůsobení oken Metatraderu .....	- 45 -
Obrázek 14: Zadání a úprava pokynu.....	- 46 -
Obrázek 15: Zobrazení indikátorů a šablon.....	- 46 -
Obrázek 16: Zobrazení Ninjatraderu .....	- 47 -
Obrázek 17: Zadání pokynu v Ninjatraderu .....	- 48 -
Obrázek 18: MarketAnalyzer .....	- 48 -
Obrázek 19: Pracovní plocha u Patria Forex Trading Station .....	- 49 -
Obrázek 20: Grafické okno Trading Station.....	- 50 -
Obrázek 21: Uzpůsobení pracovní plochy.....	- 50 -
Obrázek 22: Zobrazení kurzů měnových párů .....	- 51 -
Obrázek 23: Vytvoření pokynu pro nákup / prodej .....	- 52 -



Obrázek 24: Měny podle celkového obrátu na FX.....	- 54 -
Obrázek 25: Nejobchodovanější měnové páry .....	- 56 -
Obrázek 26: Poměr obchodujících zemí na FX.....	- 57 -
Obrázek 27: Denní obraty ČNB za 4 roky v jednotlivých měsících .....	- 58 -
Obrázek 28: Graf pohybu kurzu USD/EUR za rok 2014 .....	- 67 -
Obrázek 29: Graf pohybu kurzu USD/GBP za rok 2014 .....	- 68 -
Obrázek 30: Graf pohyby kurzu JPY/USD za rok 2014 .....	- 69 -

## **SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK**

BOC	centrální banka Kanady
BOE	centrální banka Velké Británie
BOJ	centrální banka Japonska
ČNB	česká národní banka
DD	dealing desk, tvůrce trhu
ECB	evropská centrální banka
FED	centrální banka Spojených států amerických
FX	forex, foreign exchange
MOF	japonské ministerstvo financí
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations, největší elektronický burzovní trh v USA
NYSE	New York Stock Exchange, americká burza se sídlem v New Yorku
OTC	over the counter, devizový trh neburzovního charakteru
SNB	centrální banka Švýcarska

# ÚVOD

V dnešním globalizovaném světě se finanční sektor dostává na velmi důležitou pozici stejně jako mezinárodní obchod. Především k usnadnění mezinárodního obchodu vznikl trh se zahraničními měnami. Tento trh je označován jako forex od spojení slov foreign exchange. Forex se stal největším trhem světa se světovými měnami. Díky své čtyřiaadvaceti hodinové dostupnosti přináší hned řadu výhod.

Důvodem pro výběr tématu obchodování na forexu byla snaha o porozumění tradingu obecně neboť, ne všechny strategie, které brokeri nabízejí, jsou výhodné. V české literatuře je možné nalézt zaručené rady pro velmi vysoké výnosy na forexu, ale lze na nich dosáhnout i ztráty jako na dalších trzích. Je nutné hledat kvalitní informace, studovat z různých knih a internetu. Cit a zkušenosti obchodníka jsou také velmi důležité pro úspěch na tomto obrovském trhu.

Tato diplomová práce se zabývá právě tímto největším trhem se zahraničními měnami. Nejprve je charakterizována historie devizového trhu s počátkem u zlatého standardu. Dále jsou vysvětleny současné měnové trhy a jejich význam.

Problematika forexu využívá mnoho důležitých pojmů jako například, spread, kotace, lot či margin. Tyto pojmy jsou zde vysvětleny a některé z nich uvedeny na příkladech. Další kapitola se zabývá forexem jako takovým, obchodovanými měnami a měnovými páry. Musí být také ujasněno kdo, kdy a kde vlastně obchoduje včetně toho, kdo je broker.

Významu obchodování na forexu je věnována jedna z kapitol, ve které jsou uvedeny i nevýhody tohoto způsobu obchodování. Řízení peněz, pomocí money managementu, je důležitou součástí obchodování k zajištění přežití a jeho úkoly jsou v této práci také popisovány.

Praktická část diplomové práce je zacílena na jedny z nejpoužívanějších platforem vhodné k obchodování, které jsou využívány českými obchodníky. Dále je zde rozebráno obchodování v souvislosti s daty pro Českou republiku včetně statistik české národní banky.

Obchodníci využívají určité strategie, které mohou mít aktivní či pasivní podobu. Tyto dvě možnosti jsou zde popsány a na jejich základě je vytvořen modelový příklad pasivní investiční strategie na nejvíce obchodovaných měnových párech. Modelový příklad je vyhodnocen po dvanácti měsících působení dané strategie a je porovnán stav portfolia.

Cílem práce je popsat a zhodnotit obchodování s cizími měnami na forexu a jejich přínos pro investory.

# 1 HISTORIE DEVIZOVÉHO TRHU

Kořeny novodobé měny lze vysledovat až do středověku, kdy země s různými měnami spolu začali navzájem obchodovat. Při těchto transakcích se obvykle platilo ve zlatě a stříbře. Používaly se i pruty z drahých kovů a mince podle hmotnosti. Díky využívání těchto metod platby vznikaly ve velkých obchodních centrech směnárny, kde se vážili pruty či mince a určovala se pravost těchto kovů.

## 1.1 Zlatý standard

Jak se začal rozšiřovat mezinárodní obchod, bylo potřeba zjednodušit transakce a přidat možnosti výměny měn po celém světě. Platby provedené s použitím zlata a stříbra byly nejen nepohodlné, ale byly rovněž ovlivněny změnami cen v důsledku změny v nabídce a poptávce.

Bank of England provedla první kroky ke stabilizaci měny ve své zemi. V roce 1844 bylo potvrzeno listinou, že měna musí být krytá zlatem. Později v roce 1857 americké banky pozastavily platby ve stříbře, které byly využívány od zavedení standardu stříbra v roce 1785. Tento drahý kov v té době ztratil velmi na hodnotě a již nebylo považováno jako uchovatel hodnoty. Tato skutečnost měla katastrofální dopad na finanční systém a přispěla k americké občanské válce. V roce 1861 americká vláda pozastavila platby ve zlatě a stříbře a centrální banka vlády získala monopol na emisi nových bankovek. To postupně začalo obnovovat stabilitu země, protože bankovky byly přijímány jako jediný uchovatel hodnoty. [3, str. 1]

Po americké občanské válce se začal dále rozšiřovat mezinárodní obchod a udál se dramatický nárůst poptávky po úvěrech na usnadnění obchodu. Byl zde stále důležitý zlatý standard, který zajišťoval hodnotu měny. Použití zlatého standardu z pohledu devizového trhu znamená, že je využíván systém pevných směnných kurzů mezi zeměmi. Pokud by všechny země dodržovaly zlatý standard, byla by opravdu jen jedna skutečná měna a to zlato, z níž by byla hodnota měn určena. Zlatý standard vede ke stabilitě měnových kurzů, který je často považován za největší výhodu použití tohoto standardu. Naopak velkou nevýhodou použití zlatého standardu je, že zabraňuje změnu sazby v závislosti na měnících se okolnostech z různých zemí.

Po dlouhém období relativní stability přišel zlatý standard k úhonně s příchodem první světové války. Evropské mocnosti byly nuceny soustředit své výdaje na vojenské projekty, které vedly k tisku nekrytých peněz. Dalším důležitým mezníkem byl rok 1930. Londýn se stal globálním centrem zahraniční výměny měn. Britská libra sloužila jako měna v oblasti obchodu

i jako rezervní měna. Devizové trhy byly původně obchodovány na dálnopisných strojích nebo kabelem. Tehdy získala libra přezdívku kabel. [3, str. 4]

## **1.2 Hlavní vlivy na cizí měny od druhé světové války**

K reálnému růstu na devizovém trhu došlo v důsledku událostí po druhé světové válce. Opustil se zlatý standard, válka zpusťovala země a evropské ekonomiky včetně britské libry, kterou destabilizovalo padělání od nacistů. Americký dolar se po kolapsu na akciovém trhu v roce 1929 opět dostal do popředí jako porovnávací světová měna. [3, str. 4]

### **1.2.1 Bretton Woods**

Zatímco válka zuřila v Evropě, zástupci britských a amerických finančních orgánů již plánovali poválečnou hospodářskou obnovu. V červenci roku 1944 se čtyřicet čtyři spojeneckých zemí střetlo na měnové a finanční konferenci Spojených národů v Bretton Woods v USA. Země se dohodly na řadě opatření, jejichž cílem je stabilizovat globální ekonomiku a měnové trhy v důsledku války. [3, str. 5]

Tuto dohodu mezi zeměmi připravovali vyhlášení ekonomové John Maynard Keynes a Harry Dexter White. Původně byla dohoda navržena Velké Británii jako součást zákona o půjčce a pronájmu měla jim pomoci s poválečným úsilím o obnovu. [14, str. 21]

Mezi hlavní body se řadí povinnost každé země přijmout měnovou politiku, která je zavěšena svou měnou na americký dolar. Každá měna měla dovoleno měnit se plus nebo minus o jedno procento od své počáteční hodnoty. Pokud měna překročila tento rozsah, tak centrální banka země musela buď koupit, nebo prodat místní měnu, aby ji přivedla zpět do správného rozmezí. [3, str. 5]

Vytvoření klíčových mezinárodních orgánů, určených k podpoře férového obchodu a mezinárodní ekonomické harmonie, vedlo ke vzniku Mezinárodního měnového fondu, Světové banky a Všeobecné dohody o clech. Tyto instituce fungují dodnes a pomáhají rozvoji a regulaci mezinárodních ekonomik. Například Mezinárodní měnový fond zavedl cenu 35 dolarů za unci zlata, která měla být fixní a stejně tak byly zafixovány směnné kurzy, které platily po dobu fungování Brettonwoodské dohody.

### **Nixonův šok**

Na základě rozhodnutí amerického prezidenta Richarda Nixona byl zrušen Brettonwoodský systém. V roce 1970 se náklady z války ve Vietnamu promítly na rychlý nárůst inflace ve Spojených státech. Amerika ztrácela schopnost splácet své dluhy, což znepokojovalo ostatní

členské státy Brettonwoodské dohody. K pokrytí výdajů Američané začínají tisknout peníze a tím se dolar stává nadhodnoceným ve srovnání s ostatními měnami. Ve stejné době se zlato obchoduje za vyšší cenu, než za kterou bylo zavěšeno vůči americkému dolaru. Tato kombinace událostí vedla k poklesu krytí amerického dolaru z 56 % na méně než 25 %. Na počátku srpna 1971 americký kongres doporučil devalvaci amerického dolaru a 15. srpna prezident Richard Nixon oznámil opatření proti inflaci v USA. Chtěl stabilizovat ekonomiku 90-ti denním cenovým a mzdovým zmrazením, 10-ti procentní dovozní přírážkou a zrušením směnitelnosti amerických dolarů vůči zlatu. Tato rozhodnutí byla provedena bez konzultace s ostatními členy Bretonwoodského systému a stala se známá jako Nixonův proud. [3, str. 6]

### **Smithsoniánská dohoda**

Brettonwoodská dohoda byla nahrazena Smithsoniánskou dohodou (Smithsonian Agreement). Tuto dohodu Nixon podporoval, protože věřil v nápravu nedostatků dohody z Bretton Woods. Naneštěstí i tato dohoda obsahovala kritickou slabinu. Nezahrnovala konvertibilitu zlata a amerického dolaru, zachovávala pevné směnné kurzy a nezohledňovala stálý americký deficit a mezinárodní potřebu slabšího dolaru.

Nakonec se směnné kurzy vyvinuly ve volný trh a hodnotu měny určovala pouze nabídka a poptávka na trhu. Bez směnných kurzů zafixovaných vůči zlatu, se cena zlata dostala až ke 215 dolarům za unci na volném trhu. Měnové trhy musely být v únoru 1972 uzavřeny a opět otevřeny až v březnu 1973. V té době již hodnota amerického dolaru měla být určována výhradně trhem, dolar nebyl fixován k žádné komoditě a pohyb kurzu nebyl určován různými parametry. [14, str. 22]

### **Plaza Accord – devalvace amerického dolaru**

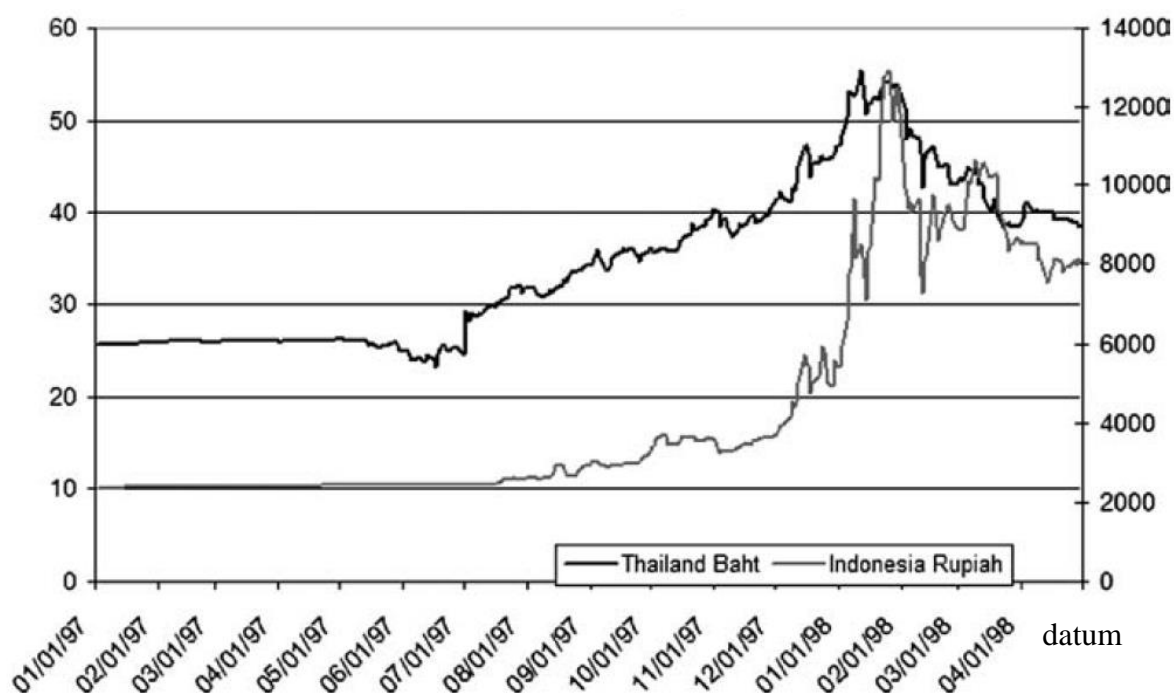
Po všech výše zmíněných událostech zůstal měnový trh v podstatě bez regulace. Vyskytovala se neviditelná ruka kapitalismu na volném trhu, která údajně měla zajišťovat ekonomickou rovnováhu.

Nic však nefungovalo ku prospěchu věci. Roku 1985 se sešli ministři financí a guvernéri centrálních bank vedoucích světových ekonomik (Francie, Německo, Japonsko, Anglie a USA). Cílem setkání bylo optimalizovat ekonomickou efektivitu trhů se zahraničními měnami. Dohoda z Plaza Accord zajišťovala řízené snížení hodnoty dolaru a zvýšení hodnot hlavních měn, obchodovaných proti dolaru. USA souhlasilo se snížením rozpočtového deficitu a úrokových sazeb. Ostatní země naopak souhlasily se zvýšením úrokových sazeb plus další úpravy ekonomické politiky. Problém této dohody nastal v okamžiku, kdy ne všechny země plnily svou část dohody a tím se tyto intervence neprojeví v plné míře. [14, str. 24]

### 1.3 Asijská finanční krize (1997 – 1998)

Provázanost globálních kapitálových trhů a vliv na mezinárodní měnová fóra ukázal pád asijské ekonomiky 2. července 1997. Tento počátek krize způsobilo několik úpadků z ukryvaných praktik v půjčování prostředků, z nafouknutých obchodních deficitů a nedospělých kapitálových trhů. Investory přitahovaly investiční příležitosti především v oblasti nemovitostí, a tak do Asie proudil zahraniční kapitál. Podpora ekonomiky byla zajištěna schválením pevné vazby měny na americký dolar. Regionální měny získaly na hodnotě a spekulanti očekávaly další růst cen. Deficit běžného účtu Thajska se nafoukl na 14,7 miliardy amerických dolarů a v Japonsku bylo přiznáno 400 miliard USD v pochybných a nesplácených půjčkách. Když tato bublina splaskla, byla vyvolána bankovní krize v Japonsku. Thajský baht devalvoval až o 48 % a nejhůře byla ovlivněna indonéska rupie, která spadla až o 228 % ze své předchozí nejvyšší hodnoty vůči fixnímu americkému dolaru. Pohyby těchto cen jsou zobrazeny na obrázku 1. [14, str. 30]

Byla zde ukázána propojenost ekonomik a jejich vlivů na mezinárodní měnové trhy. Centrální banky nebyly schopny intervenovat hodnoty měn proti ohromným tržním cenám.



Obrázek 1: Pohyb cen měn v době asijské krize

Zdroj: [14, str. 32]

## 1.4 Zavedení eura (1999)

Obrovský úspěch znamenalo zavedení eura jako elektronicky obchodované měny. K 1. 1. 1999 se tak dohodly zakládající státy Evropské měnové unie (Belgie, Německo, Španělsko, Francie, Irsko, Itálie, Lucembursko, Nizozemí, Rakousko, Portugalsko, Finsko). O dva roky později se připojilo i Řecko. Tyto země zafixovaly svou měnu specifickým směnným kurzem vůči euru a přijaly společnou měnovou politiku, kterou řídí Evropská centrální banka. Velká Británie, Švédsko a Dánsko si i přes určité výhody ponechaly svou původní měnu. Od konce roku 1999 do konce roku 2002 se projevila nedůvěra v euro, což přinutilo Evropskou centrální banku intervenovat na měnových trzích. Tento stav je zachycen na obrázku 2. Od té doby se euro obchoduje proti dolaru a mnoho analytiků tvrdí, že by jednou mohlo nahradit dolar, jako světovou mezinárodní měnu. [14, str. 33]



Obrázek 2: EUR/USD od zavedení eura 1999 – 2008

Zdroj: [14, str. 34]



## 2 SOUČASNÉ MĚNOVÉ TRHY

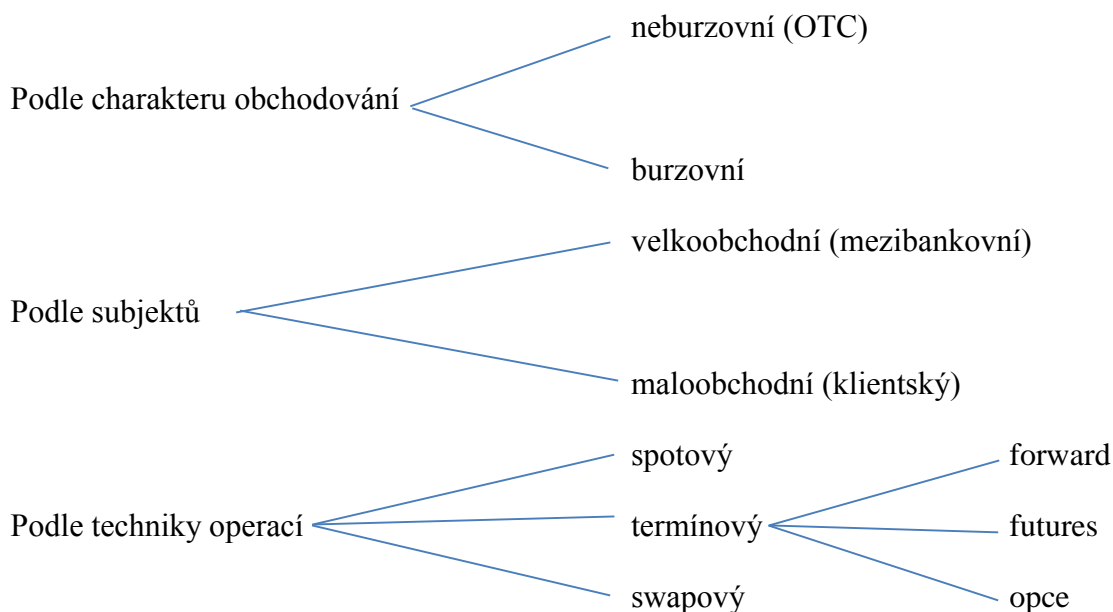
Trh s cizími měnami neboli také měnový trh, je místo, kde se kupují a prodávají měny. Alfred Marshall napsal: „*dokonalým trhem je oblast, malá či velká, ve které existuje mnoho kupujících a prodávajících, všichni z nich jsou ostražití a dobře se mezi sebou znají, že cena komodity je prakticky vždy stejná pro celou oblast.*“ [12, str. 345]

Momentální měnový trh tuto definici nesplňuje, ale v mnoha bodech se jí podobá. Neexistuje zde dokonalá transparentnost obchodů a obchodníci mohou, ale nemusí vědět o obchodních aktivitách ostatních společností. Tyto skutečnosti se v posledních letech zlepšují a stále se jedná o kvalitnější přístup k informacím než například na akciovém trhu.

Bezmála každá země má svou vlastní měnu. Ať už se jedná o dolar, euro, libru, líru či frank, je potřeba tyto měny směnit do cizích měn. Tyto směny se provádějí například při platbách do zahraničí. Směňování je umožněno pomocí měnových operací, které vyměňují jednu měnu za druhou. Provádění plateb do zahraničí nemusí být jediným důvodem směny peněz. Dalším podnětem může být například směna za účelem dosažení zisku či zajištění proti měnovému riziku.

### 2.1 Rozdělení měnového trhu

Měnový trh může být rozdělen podle několika pohledů jako na obrázku 3. Z pohledu druhu obchodovaných peněz se rozlišuje trh deviz a trh valut. Z pohledu obchodování s devizami je možné rozlišit trh burzovní a neburzovní a z pohledu na subjekty, kteří vstupují a účastní se obchodování, je rozlišen mezibankovní devizový trh a devizový trh klientský. Technika provádění devizových operací je poslední dělicí kritérium. Na základě něho je rozlišen trh spotový, termínový a trh swapový.



**Obrázek 3: Klasifikace měnového trhu**

*Zdroj: [4, str. 44]*

### **2.1.1 Devizový trh**

Devizami se rozumí cizí měny v bezhotovostní podobě. Tyto měny jsou v podobě zápisů na bankovních účtech nebo elektronických zápisů na obrazovkách terminálů. Je to nejvíce globalizovaný segment finančních trhů a také patří k nejrozvinutějším. [19, str. 15]

Tento trh může být představován online propojenými terminály (forex) investičních společností a dalších institucí. Tvoří se zde devizový kurz, který představuje cenu deviz. Cena devizy je hodnota jedné měny vyjádřená v jiné měně. Zde vytvořené kurzy přebírá valutový trh, který není kurzotvorný jako právě devizový trh.

Na devizovém trhu se mohou nakupovat a prodávat devizy, což jsou pohledávky znějící na zahraniční měny. Tyto pohledávky mohou být pro jednotlivce, podniky i banky. Do tohoto trhu jsou zahrnována všechna místa, kde se se zahraničními měnami obchoduje. Nejvýznamnější devizové trhy jsou Londýn, New York, Tokio, Frankfurt, Amsterdam, Paříž, Curych, Brusel, Nové Hebridy, Hongkong, Singapur a Bahrajn. Poslední čtyři místa označují tzv. offshore centra v daňových rájích. Na tradičních on shore centrech v Londýně, New Yorku a Tokiu probíhá až 60% všech devizových obchodů. [4, str. 44]

### **2.1.2 Valutový trh**

Valuty jsou cizí měny v hotovostní podobě, které mohou občané zakoupit například ve směnárně za valutový kurz. Tento kurz je vyšší než devizový kurz a to na základě nabídky a poptávky po měnách na devizovém trhu. Poptávku a nabídku po měnách ovlivňují obchodní

toky mezi jednotlivými zeměmi. Např.: „*exportér z ČR do Německa dostane zaplacen v eurech, která potřebuje směnit za koruny. Tím tvoří poptávku po koruně a vytváří tlak na její posílení.*“ [21, str. 263]

### **2.1.3 Burzovní a neburzovní devizový trh**

Současný devizový trh je především neburzovního charakteru, který se označuje značkou OTC. Over the counter market funguje pomocí telefonního, telexového a počítačového spojení mezi dealery. Dealeři bank obchodují na speciálních pracovištích, která lze označit jako dealing roomy. Na těchto pracovištích jsou speciální terminály, které na svých obrazovkách zobrazují aktuální informace o pohybech, provedených platbách či umožňují automatické vyrovnání nákupu a prodeje deviz. Existuje hned několik systémů, které obchodníci využívají. Jedná se například o Reuters, Telerate, Eletronic Broking Service, Minex a Quotron. [4, str. 45]

Díky těmto terminálům a celkově moderním technologiím, je vytvářen naprosto jedinečný trh, který je možné sledovat na obrazovce a to na kterémkoliv místě světového trhu, což pomáhá ke globalizaci mezinárodního trhu. Vyspělé tržní ekonomiky již nemusí používat oddělené národní trhy, aby si samostatně tvořili kurz národní měny.

Tento způsob obchodování na devizovém trhu má značnou převahu nad obchodováním na devizových burzách. Devizové burzy jsou dnes využívány jen částečně, a to u futures a některých opcí.

### **2.1.4 Mezibankovní a klientský devizový trh**

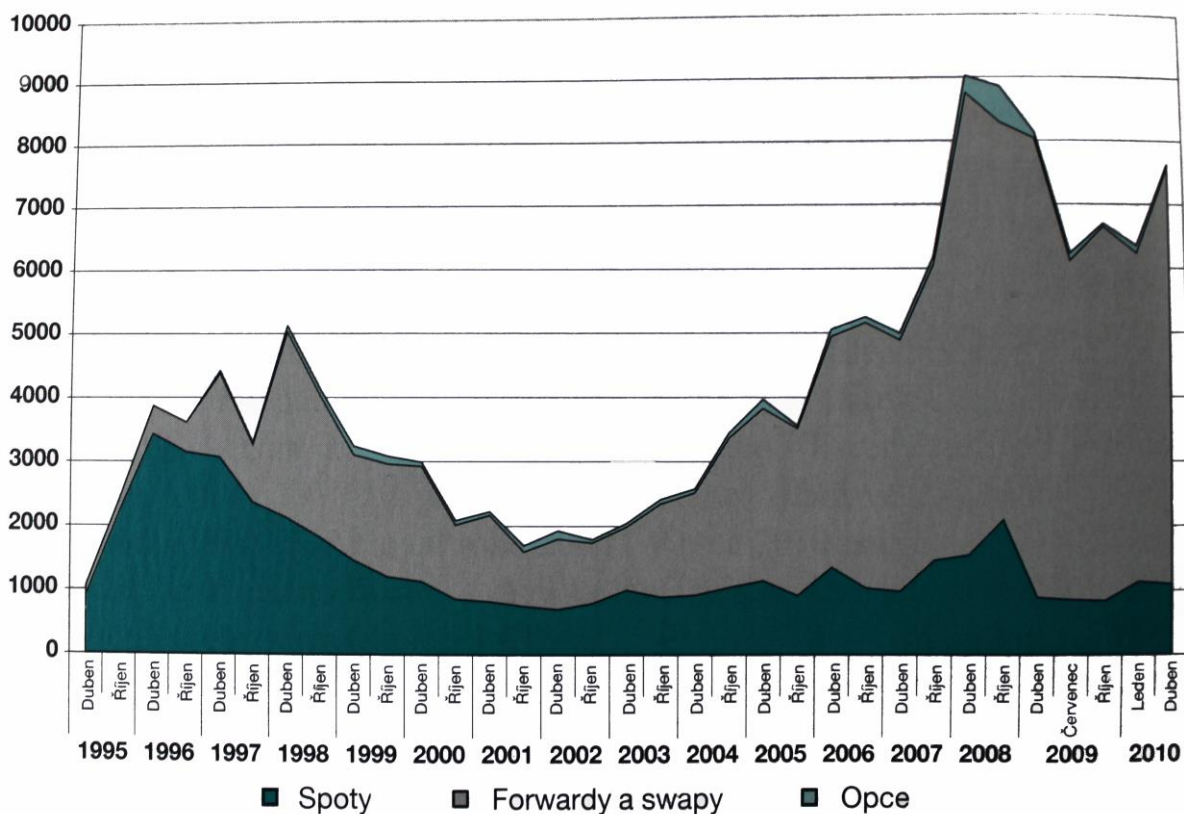
Mezibankovní trh bývá také označován jako trh velkoobchodní. Zde je typický vztah banka a banka, dealeři obchodních bank, centrální banky a brokeri. Maloobchodní devizový trh, neboli klientský trh, je dán vztahem obchodní banka a klient. Klientem zde může být například výrobní podnik, pojišťovna, investiční fond popřípadě i menší banky.

#### **Mezibankovní a klientský devizový trh v ČR**

Česká republika se řadí mezi menší země a podíl na celosvětovém obratu zboží je minimální. Avšak míra směnitelnosti koruny je možná bez jakýchkoliv překážek a tím se české hospodářství může řadit k nejvíce otevřeným hospodářstvím na světě.

Mezibankovní a klientský devizový trh se začal v Československu rozvíjet od roku 1991. Podnětem tohoto rozvoje bylo zavedení systému vnitřní směnitelnosti koruny, která byla požadována především od devizových tuzemců – podnikatelů. Dalším důležitým rokem byl rok 1995, kdy bylo rozšířeno pásmo pro pohyb kurzu koruny z +/- 0,5 % na +/- 7,5 %. Tím se stal

český trh atraktivnější. Avšak strukturu devizových operací ovlivnila měnová krize, která vyvrcholila v květnu 1997. Poté byl opuštěn systém pevného kurzu a přechod na řízený floating s orientací koruny na německou marku. To vše vyvolalo pozorovatelné změny, které jsou zachyceny na obrázku 4. [4, str. 55]



Obrázek 4: Struktura devizového trhu v ČR z hlediska obchodovaných produktů (mil. USD/den)

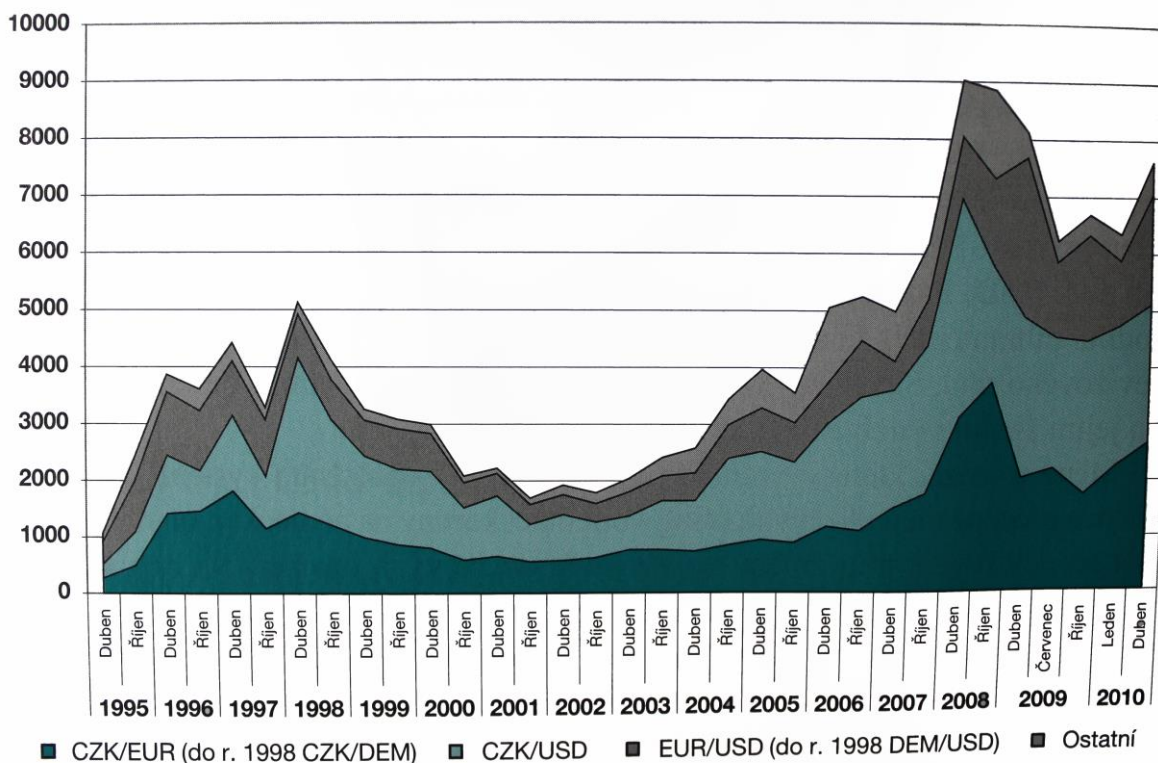
Zdroj: [4, str. 56]

Mezibankovní trh je zde založen na vztazích domácích a zahraničních obchodních bank. Aktivní banky na tomto trhu jsou považovány za tvůrce trhu a kótují kupní i prodejní kurz koruny vůči zahraničním měnám. Kurz koruny se pak mění podle zájmu obchodníků. Tím, že jsou banky propojeny a využívají moderní technologie, dochází k rychlejšímu získávání informací a možnosti realizovat operace ve vysokých jmenovitých částkách, které se pohybují i kolem stovek milionů korun během několika sekund.

Na klientském měnovém trhu s českou korunou se realizují obchody se zahraničními měnami a to mezi obchodními bankami a jejich klienty. Tato klientela je především drobná a jedná se o podniky a domácnosti. Tomu také odpovídají drobnější obchodované částky. Banky kótují rozpětí mezi kupním a prodejním kurzem pro své klienty. Rozpětí těchto kurzů je proto

větší než na mezibankovním trhu. Na počátku obchodního dne bývají obvykle kurzy stanoveny a mnohdy platí i celý den. Pokud kurz koruny silně kolísá, tak je měněn okamžitě. [12, str. 353]

Obrázek 5 zachycuje denní rozdělení obrátů na českém devizovém trhu podle obchodovaných měnových párů.



Obrázek 5: Denní obraty na českém devizovém trhu podle obchodovaných měnových párů (mil. USD/den)

Zdroj: [4, str. 56]

### 2.1.5 Spotový, termínový a swapový devizový trh

Toto dělení devizového trhu je prováděno na základě techniky prováděných operací. Spotové (promtní) obchody se provádějí na spotovém trhu a za dohodnutý spotový kurz. Je to směna jednoho aktiva za druhé a to obvykle do 48 hodin dle legislativní úpravy. Jednou denně je určena hodnota středního kurzu (střední hodnota nákupního a prodejního kurzu), které se říká kotace kurzu. Nákupní kurz dostane investor při prodeji jedné jednotky makléři či bance a prodejní kurz investor platí při nákupu jedné jednotky devizy od makléře. Rozpětí je označováno jako spread a to je rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem. Jedná se o provizi pro obchodníka.

Termínový devizový trh je zde pro termínové obchody, kde se obchoduje k budoucímu dohodnutému termínu a kurzu. Termínové obchody se mohou rozdělit na tři základní typy:

forward, futures a opce. Forwardy na trzích OTC bývají označovány jako obchody šité na míru. Je zde možnost nakoupit nebo prodat devizy v libovolném množství a k jakémukoliv budoucímu termínu podle termínového forwardového kursu. Stejně tak měnové futures a opce se sjednávají k budoucím termínům. Opce však mohou být burzovní i OTC. Držitel opce si kupuje právo devizu koupit či prodat v dohodnutém termínu za smluvený kurz. Tohoto práva nemusí, ale může využít. Držitel se rozhoduje na základě aktuální situace na trhu. Futures obchody jsou výhradně burzovní. Nastává zde standardizace obchodovaných částek (loty) a času. Jsou výhodné svými nízkými náklady na provádění operací a možností okamžitého vypořádání zisku či ztráty. [4, str. 49]

Swapové obchody vznikají kombinací předešlých typů obchodů. Charakter outright-trade (sólový obchod) zajišťuje určitou odlišnost. Tato odlišnost znamená, že investor provede jednu operaci, například promptní nákup deviz, a žádnou jinou. Existují tyto swapy: úrokový swap, měnový swap, kombinovaný swap, spot-forward swap a forward-forward swap. [22, str. 14]

## **2.2 Význam měnových trhů**

Na význam měnových trhů lze nahlížet různými způsoby. Například importéři nakupují devizy za účelem úhrady svých závazků. Exportéři naopak prodávají své devizy při přeměně plateb do domácí měny. Což zřejmě můžeme považovat za základní podnět vzniku měnového trhu. Jinými slovy, jedná se o potřebu zajistit si určitou zahraniční měnu v libovolném množství a čase. To je také jeden z důvodů vstupu na tento trh.

Dále se může jednat o spekulativní motiv. Investor se měnovém trhu snaží aplikovat svou investiční strategii a profitovat z možné nerovnováhy trhu. Tento čin je označován jako arbitráž. Arbitráž je operace, při které je současný nákup a prodej téhož aktiva na různých burzách a cílem využití kurzových rozdílů k dosažení zisku. Podmínka tržní rovnováhy na tomto trhu zní takto: „*Devizové trhy jsou v rovnováze pouze tehdy, jestliže není za daných podmínek možné provést žádnou arbitrážní operaci.*“ [22, str. 7]

### 3 POJMY K FOREXU

**Arbitráž** – je použití investiční strategie tak, že jsou využity cenové rozdíly jednotlivých instrumentů. Arbitrážní obchod je nákup instrumentu na jednom trhu a následný prodej na dalším trhu. Tento bezrizikový obchod provádějí především banky a fondy.

**Bid – ask spread** – označení výše rozdílu mezi nákupním a prodejním kurzem, který kotuje broker. Velikost tohoto rozpětí určuje broker podle konkurence na trhu a podle množství provedených obchodů. [15, str. 495]

Čím je spread nižší, tím nižší je i marže brokera a větší zisk obchodníka. Nejmenší spread je především u nejlikvidnějších měnových párů kde se vyskytuje USD, EUR, CHF, JPY, či GBP. [5, str. 25]

**Dealer** – osoba či instituce, která obchoduje (nakupuje a prodává) na vlastní účet.

**Dlouhá pozice** – označuje situaci, kdy obchodník nejdříve nakupuje měnu a očekává růst její ceny. Následně ji pak chce se ziskem prodat. [5, str. 26]

**Forexový obchodník (trader)** – obchodník, který obchoduje tak, aby vydělal na pohybech kurzů měn v zastoupení investorů.

**Kotace** – je nabízená nebo poptávaná cena. Kotovanou měnou se označuje druhá měna měnového páru. U páru GBP/USD je kotovanou měnou americký dolar.

**Korekce** – je obrat cenového trendu. Obvykle představuje pokles cen po období růstu. [7]

**Krátká pozice** – situace kdy obchodník nejdříve měnu prodá, protože očekává pokles její hodnoty. Pak měnu zpět nakoupí za nižší cenu. [5, str. 27]

**Lot** – je standardizované množství měny, se kterým se obchoduje. Standardní lot je 100 000 jednotek měny. Makléři pro obchodování nabízejí páky. Příklad: „*V měnovém páru je USD a makléř vám pro obchodování nabídne páku v hodnotě 100 : 1. Znamená to, že potřebujete 1 000 USD na účtu, abyste mohli obchodovat jeden standardní lot (100 000 jednotek měny). Velikost mini lotu je 10 000 jednotek měny a s pákou 200 : 1 potřebujete 50 USD, abyste jej mohli obchodovat.*“ [5, str. 26]

**Margin** – je jakási záruka či záloha a na jejím principu je na forexu obchodováno. Obchodník může mít malý kapitál a přitom obchoduje s velkým množstvím měny. Tato záruka má pokrýt eventuální schodky. Příklad: „*Makléř po vás bude požadovat pouze 1 000 USD na vašem účtu k tomu, abyste mohli obchodovat pozici za 100 000 USD. Ve skutečnosti vám takto broker půjčí 99 000 USD za 1 000 USD zálohu.*“ [5, str. 26]

**OTC** – výraz pro mimoburzovní transakce. [15, str. 500]

**Pákový efekt** – označuje situaci, kdy je nutné složit jen část hodnoty a obchodovat s daleko větším množstvím.

**Pip** – nejmenší bodová jednotky obchodu. Presentuje poslední číslo v měnovém páru. Též někdy označovaný jako Tick. Příklad: „*Cena GBP/USD se pohne z 1,6374 na 1,6375, znamená to pohyb o jeden pip. Můžeme hovořit buď o tom, že GBP posílila o jeden bod, nebo že USD o jeden bod oslabil.*“ [5, str. 25]

**Pozice** – je investice do určitého finančního nástroje ne zůstatek měn obchodníka. Příklad: „*pokud obchodujete (řekněme koupíte) pár USDJPY, otevřete pozici USDJPY. Když pak realizujete opačný obchod (v tomto případě prodáte) pár USDJPY, znamená to uzavření vaší pozice.*“ [7]

**Převedení (rollover)** – Pokud obchodník otevře pozici v 17:00 hodin, tak mu bude převedena do následujícího dne. Tento další den bude připsán úrok nebo ho obchodník bude muset zaplatit. Rozdíl mezi krátkodobými úrokovými sazbami dvou ekonomik tvořící měnový pár rozhodne, která z daných situací nastane. Tento rozdíl bývá také označován jako SWAP. Příklad: „*U měnového páru GBP/USD je britská úroková sazba 5,0 % p. a. a Americká 2,0 % p. a.. Jednoduchým početním úkonem zjistíme, že úrokový diferenciál má tedy hodnotu 3,0 % p. a. Takže, jestliže jste kupovali GBP/USD, bude vám připsán úrok ve výši 3,0 % p. a., jestli jste prodávali GBP/USD, budete muset naopak úrok ve výši 3,0 % p. a. zaplatit.*“ [5, str. 26]

**Trend** – je nějaká řada vyšších a nižších cen. Obchodník vstupuje do pozice pouze ve směru trendu.

**Tvůrce trhu (market maker)** – je takový subjekt, který kotuje nákupní a prodejní ceny.



## 4 FOREX

Instituce z celého světa používají obecný výraz pro trh se zahraničními měnami. Forex (Foreign exchange) nebo zkratka FX označuje právě toto místo. Zde si dané instituce měny vyměňují nebo s nimi obchodují. Trh s měnami je tzv. over the counter (OTC) trh. OTC znamená, že neexistuje ani jedna centrální burza a zúčtovací středisko, kde jsou příkazy párovány.

Obchodování probíhá prostřednictvím sub-trhů ve velkých obchodních domech, jako jsou např. Deutsche Bank, UBS AG, Barclays Capital, Citi a další, viz obrázek 6. Trhy jsou vzájemně propojovány pomocí internetu, kde se pak střetává nabídka s poptávkou. Tento trh patří k vůbec největším trhům. Obchodované prostředky v objemu dosahují řádu 4 trilionů dolarů denně a každoročně tyto hodnoty rostou o několik procent. [23, str. 24]

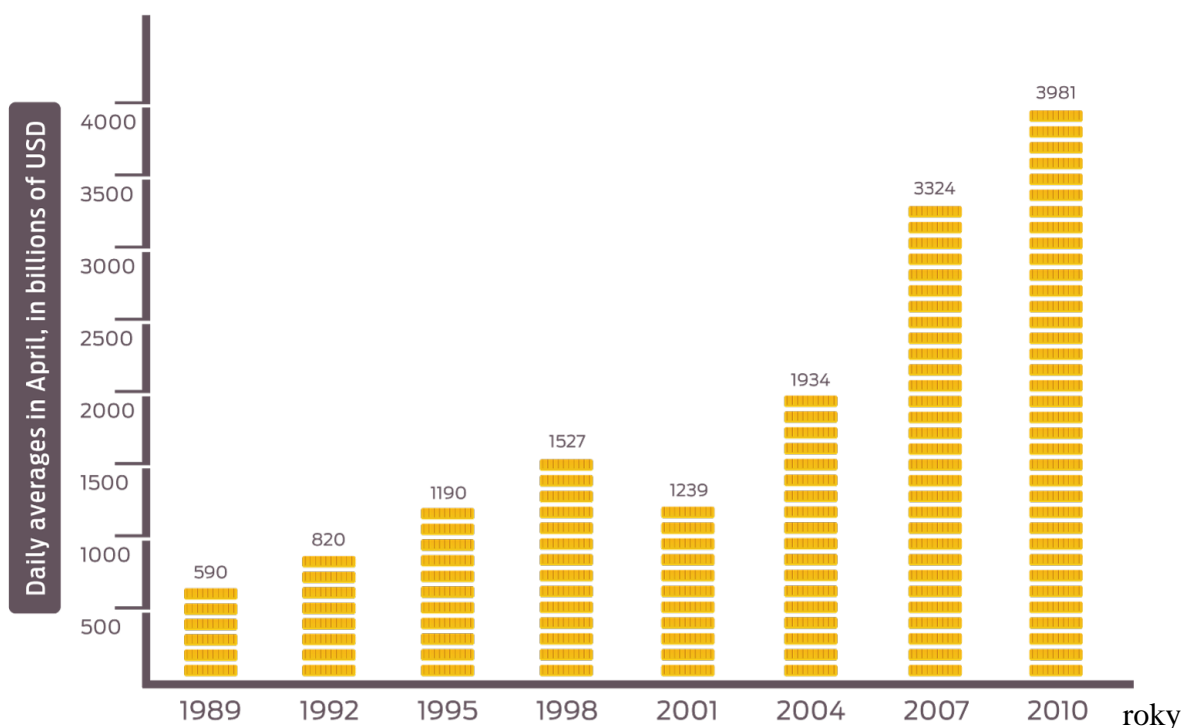
Toto tvrzení je vyobrazeno graficky na obrázku 7, kde jsou vidět denní obraty na Forexu.



Obrázek 6: Nejvýznamnější obchodní domy

Zdroj: [6]

## Global Foreign Exchange Market Daily Turnover



Obrázek 7: Denní obrat na Forexu

Zdroj: [6]

Cílem obchodů uskutečňovaných na Forexu je směna jedné měny za měnu druhou. Při obchodu je předpokládáno, že hodnota nakoupené měny poroste a hodnota prodané měny bude klesat. Forexový broker tak obchoduje s jednotlivými měnami, které jsou vypisovány v měnových párech.

### 4.1 Měny

Na Forexu se obchoduje s mnoha různými měnami. Mezi nejčastější měny můžeme zařadit americký dolar, euro, yen či libru. Každá měna má svůj specifický symbol složený ze tří písmen jako např. EUR pro měnu euro.

#### Americký dolar

Americký dolar není imunní vůči flukтуаčním výkyvům, avšak je považován za základní kámen světového hospodářství. Zahraniční banky v této měně drží bezpečnostní rezervy a celkově se jedná o nejvíce obchodovanou měnu na světě. [20, str. 189]

Tato bezpečnostní měna se osvědčila během asijské krize v roce 1997 až 1998 při hospodářských nestabilitách. Při konci druhé světové války, se jeho pozice upevnila tím, že se

ostatní měny začaly prakticky fixovat proti dolaru. Pozice dolaru nebyla oslabena ani při přijetí eurodolaru v roce 1999. [9, str. 13]

### **Euro**

Měna euro nebo také eurodolar byl zaveden jako fyzická měna v roce 2001 a to pro 12 evropských zemí. Euro můžeme považovat za vrcholný sen státníků eurozóny a jako měnu, kterou používá více než 300 milionů lidí. Někteří z nich jsou i z nejbohatších národů. Je také možné nalézt názor, že se jedná o diskutovaného soupeře dolaru. Mnoho lidí dokonce doufá, že by euro mohlo sesadit dolar na pozici světové rezervní měny. [20, str. 189]

Euro má velkou mezinárodní podporu, především od států Evropské měnové unie. Bývá však ovlivňováno rozdílnými růsty ekonomik, nezaměstnaností či vládním odporem jednotlivých států, které přijali euro.

### **Yen**

Japonsko má druhou největší ekonomiku na světě. Její vláda se snaží udržet různými intervencemi hodnotu yenu v příznivých hodnotách tak, aby japonské vývozy byly na světových trzích konkurenceschopné. [20, str. 189]

### **Britská libra**

Libra se běžně obchoduje proti dolaru, ale i proti dalším měnám. I přes umístění v eurozóně, si zdejší vláda chce kvůli pochybnostem o měnovém sblížení, udržet svou měnu. [9, str. 15]

### **Švýcarský frank**

Švýcarský frank nepatří do Evropské měnové unie ani do zemí G7 a přesto se jedná o jednu z velmi stabilních měn, která se obchoduje na forexu. V podmínkách politické nejistoty je frank zvýhodňován před eurem. Je tomu tak, jelikož Švýcarsko má úzké ekonomické vztahy s Německem, které patří do eurozóny. Tato měna však není příliš likvidní, například ve srovnání s eurem. [9, str. 15]

Pro upřesnění měn je v následující tabulce 1 uveden přehled jednotlivých měn.

**Tabulka 1: Přehled jednotlivých měn**

Symbol	Země	Měna	Zkratka
USD	Spojené státy americké	Dollar	Buck
EUR	Evropská unie	Euro	Euro
JPY	Japonsko	Yen	Yen
GBP	Velká Británie	Pound	Cable
CHF	Švýcarsko	Franc	Swissy
CAD	Kanada	Dollar	Loonie
AUD	Austrálie	Dollar	Aussie
NZD	Nový Zéland	Dollar	Kiwi

*Zdroj: [5, str. 20]*

## 4.2 Měnové páry

Měnu nenakupujeme jednotlivě, ale v již zmíněném měnovém páru. První označovaná měna je základní a druhá je tzv. křížová. Touto skutečností jsou měnové páry vzájemně provázány a vzniká mezi nimi korelace. „*EUR/USD znamená měnový pár euro vůči dolaru. Hodnota páru je podíl aktuálních cen jednotlivých měn. Např. pokud jde kurz EUR/USD 1,25, znamená to, že za jedno euro si můžeme koupit 1,25 dolaru. Při uskutečnění samotného obchodu budete nakupovat eura a prodávat dolary.*“ [23, str. 31]

### Hlavní páry

Americký dolar je součástí každého hlavního měnového páru. Druhou měnou hlavního měnového páru může být sedm dalších měn. Konkrétní možnosti hlavních měnových párů jsou zobrazeny v tabulce 2.

**Tabulka 2: Hlavní měnové páry**

Symbol	Měnový pár
EUR/USD	Euro / US dolar
GBP/USD	Libra / US dolar
AUD/USD	Australský dolar / US dolar
NZD/USD	Novozélandský dolar / US dolar
USD/JPY	US dolar / japonský jen
USD/CHF	US dolar / švýcarský frank
USD/CAD	US dolar / kanadský dolar

*Zdroj: [5, str. 21]*

### Křížové páry

Křížové páry neobsahují americký dolar. Tyto páry byly zavedeny pro zjednodušení na trhu. Svoji měnu nemusí vlastník nejprve měnit na americký dolar, aby ji mohl prodat. Přehled křížových páru nalezneme v tabulce 3.

**Tabulka 3: Křížové páry**

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

*Zdroj: [5, str. 21]*

### Exotické páry

Exotické páry jsou takové, které obsahují měnu jinou, než je měna hlavní. Příkladem může být česká koruna a americký dolar (CZK/USD). Tyto měnové páry mohou investoři využívat pro rozložení svého portfolia. Avšak likvidita těchto párů je poměrně nízká. [5, str. 22]

### 4.3 Čtení cen

Ceny na forexu tvoří dvě čísla. Zapsání měnového páru a cen EUR/USD = 1,4930 / 1,4935 značí, že 1,4930 (BID) je cena nabídky a 1,4935 (ASK) je cena poptávky. Základní měna představuje nabídku a kótovací měna poptávku (požadovanou cenu). Cena nabídky u základní měny je částka, kterou jsou obchodníci připraveni zaplatit za nákup základní měny (EUR) proti kótovací měně (USD). U poptávky je uvedena cena, za kterou obchodníci prodávají základní měnu (EUR) proti kótovací měně (USD). Brokeři mají své zvyky a někdy je možné nalézt, že broker zkracuje na poslední dvě číslice měny. [9, str. 8]

Každá měna má svou hodnotu, proto je nutné vypočítat hodnotu pipu. Vysvětlení je uvedeno na následujících příkladech. Předpokládejme, že je počítáno v amerických dolarech (základní měna) a obchodník chce konstantní hodnotu pipu.

JPY má sazbu 116,73 (má pouze dvě desetinná místa, ostatní měny čtyři místa), a proto hodnota jednoho pipu je 0,01. „*USD/JPY: (0,01 děleno kurzem měny = hodnota pipu), takže  $0,01/116,73 = 0,0000856$ .*“ [9, str. 8]

Pokud základní měnou není americký dolar, ale obchodník se do ní chce dostat, je nutno udělat ještě jeden krok. Při měnovém páru EUR/USD je aplikován stejný postup jako v předešlém případě. Hodnota pipu 0,0001 děleno kurzem měny, takže např.  $0,0001/0,9887 = \text{EUR } 0,0001011$ . Pro vrácení se k USD se provede tento postup: „*EUR \* kurz měny, tzn.  $0,0001011 * 0,9887 = 0,0000999$ . Po zaokrouhlení nahoru dostaneme 0,0001.*“ [9, str. 8]

## 4.4 Účastníci trhu

Z obecného pohledu můžeme na Forexu najít tři základní skupiny účastníků. Patří sem banky, makléři a zákazníci. Tyto skupiny lze dále více specifikovat.

Nejvíce zde dominují místní a mezinárodní banky, které jednají svým jménem nebo i jménem zákazníků. K bankám dále zařadíme i národní neboli centrální banky, které mohou intervenovat měnu. Další kdo potřebuje cizí měnu, ať už na zaplacení faktur či nakoupení zboží, jsou zákazníci bank. Dále zde nalezneme drobné a velké spekulanty, kteří se snaží zhodnocovat svůj vložený kapitál, správce fondů a forexové makléře. [10, str. 19]

Mezi hlavní hráče patří tyto: „*The Federal Reserve neboli Fed je centrální banka Spojených států. The Bank of Canada neboli BOC je centrální banka Kanady a nastavuje kanadskou měnovou politiku. ECB neboli European Central Bank zodpovídá za měnovou politiku zemí Evropské měnové unie (zkratka EMU). The Bank of England (BOE) je centrální banka Velké Británie, je absolutně nezávislá na uspořádání monetární politiky a její devítičlenný Měnový bezpečnostní výbor rozhoduje o úrokových sazbách. The Swiss National Bank neboli SNB je centrální banka Švýcarska. Je nezávislá v nastavení měny a měnové politiky. Bank of Japan (BOJ) zodpovídá za nastavení měnové politiky v Japonsku. Nicméně japonské ministerstvo financí (MOF) kontroluje měnovou politiku u všech cizích měn. Proto je tedy považována za nejdůležitějšího vládního měnového tvůrce trhu v Japonsku. Obě banky, švýcarská i japonská, ovlivňují své měny tím, že intervenují a prosazují vlastní politiku. Ekonomiky Švýcarska a Japonska jsou poháněny vývozem, proto obě země dávají přednost slabší měně.*“ [11, str. 28]

Jelikož na trhu OTC není centrální banka, je zde znemožněna monopolní cenová strategie. Traderi si mohou snadno najít jiné tvůrce trhu, pokud by někdo chtěl manipulovat s cenou.

Centralizované trhy mají tendence být monopolní (jeden specialista kontroluje trh, ceny utváří dle svých zájmů). Zatímco trh se zahraničními měnami je decentralizovaný a účastníci trhu jsou organizováni do hierarchie. Prioritu dostávají ti, kteří mají nejvyšší právo přístupu a velké objemy. [14, str. 16]

## 4.5 Hlavní obchodní časy

Oblíbenost forexového trhu je také způsobena tím, že k tomuto trhu je 24hodinový přístup. Tím se traderům nabízí možnost, jak bezprostředně reagovat na globální vývoj. Traderi mají větší flexibilitu pro rozvržení svého pracovního dne.

Forex se otevírá v neděli večer a zavírá se v pátek odpoledne. Důležitým plusem forexu je pro obchodníky likvidita. Ta pro obchodníky znamená, že je na trhu dostatečný objem obchodů a tím se zaručuje vstup do obchodu, kdykoliv obchodník potřebuje. Na druhou stranu samozřejmě také platí, že obchod může obchodník kdykoli uzavřít. Každý obchodník si může najít ten správný svůj čas, kdy bude na forexu obchodovat.

Obchodní hodiny na forexu se pohybují jako slunce. Je-li zvolen výchozí bod půlnoc SEČ, tak obchodování probíhá takto: „*Hodinu před půlnocí našeho času začíná obchodovat Sydney. V jednu hodinu v noci se přidává Tokio. Od 9 hod. ráno běží londýnská seance a ve 14 hod. pak otevírá Amerika. Poté, co ve 23:00 zavře Amerika, otevírá už opět Sydney.*“ [5, str. 24]

Různé otevírací doby nabízejí různé obchodní příležitosti. Mezi nejatraktivnější obchodní časy patří ty, které probíhají vzájemně. Tj. když se trhy překrývají. Pro přehlednost tuto skutečnost zobrazuje následující tabulka 4.

**Tabulka 4: Obchodní časy**

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

Zdroj: [5, str. 24]

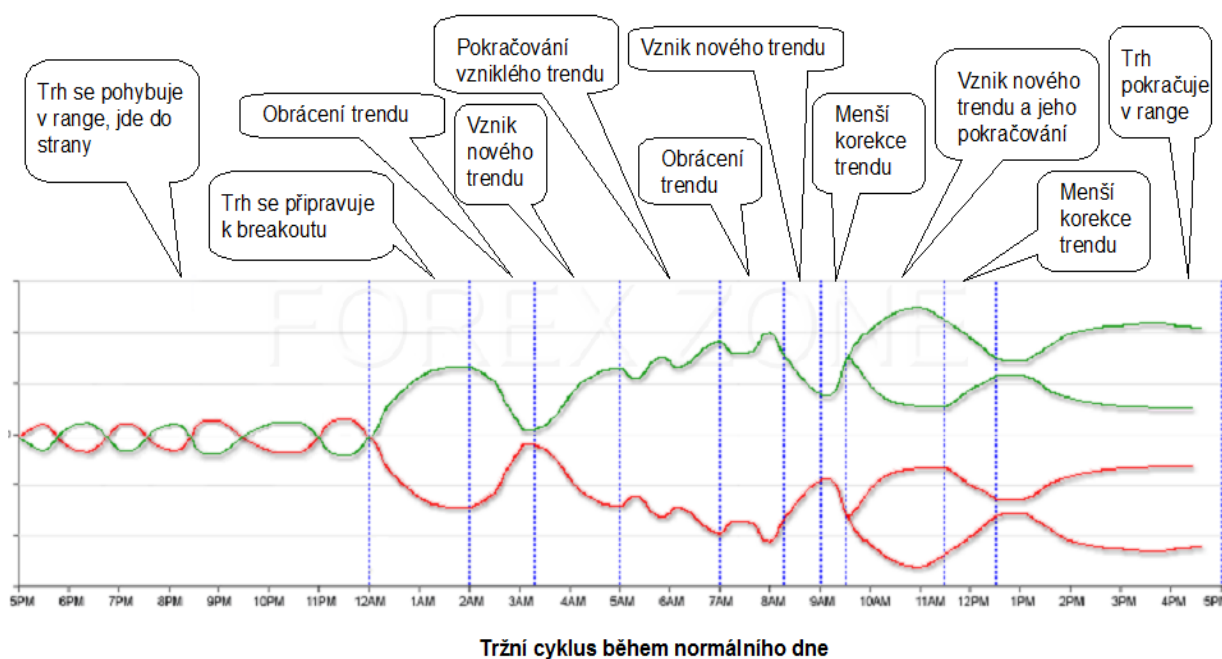
#### 4.5.1 Kdy obchodovat

Kolísavost trhu lze v jednotlivých časech velmi dobře odhadnout, protože vytváří stejnou průměrnou volatilitu. Pokud je u měnového páru za poslední měsíc například volatilita v čase 12 až 13 hod 40 pipů, lze předvídat, že dnes ve stejný čas bude opět v tomto rozmezí. Jednotlivé tržní cykly zobrazují obecný vývoj měnových párů a obvykle se pravidelně opakují. V tabulce 5 a na obrázku 8 je zobrazen tržní cyklus během normálního dne. [13]

**Tabulka 5: Tržní cyklus během normálního dne**

Tržní cyklus během normálního dne				
Čas v New Yorku		Čas v ČR		Typ trhu
od	do	od	do	
17:00	20:00	23:00	2:00	Trh se pohybuje v range, jde do strany
20:00	21:00	2:00	3:00	Obrácení trendu
21:00	0:00	3:00	6:00	Trh se pohybuje v range
0:00	2:00	6:00	8:00	Obrácení trendu
2:00	3:15	8:00	9:15	Obrácení trendu / možný vznik range
3:15	4:00	9:15	10:00	Vznik nového trendu
4:00	5:00	10:00	11:00	Pokračování vzniklého trendu
5:00	7:00	11:00	13:00	Propuknutí trendu
7:00	8:15	13:00	14:15	Obrácení trendu
8:15	9:00	14:15	15:00	Vznik nového trendu
9:00	9:30	15:00	15:30	Obrácení trendu
9:30	11:00	15:30	17:00	Vznik nového trendu a jeho pokračování
11:00	12:30	17:00	18:30	Obrácení trendu
12:30	17:00	18:30	23:00	Trh pokračuje v range

Zdroj: [13]



**Obrázek 8: Grafický tržní cyklus normálního dne**

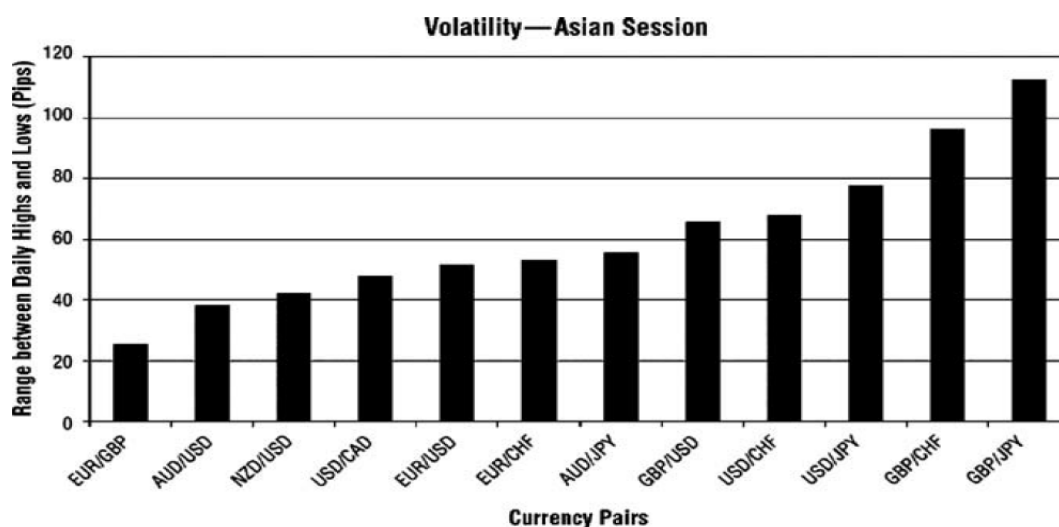
Zdroj: [13]

#### 4.5.1.1. Asijská seance (Tokio)

Forexové obchodování v Asii probíhá především v hlavních finančních centrech, jako je Tokio, Hongkong a Singapur. Tento trh otevírá jako první a mnozí účastníci podle tohoto trhu odhadují dynamiku celého trhu a volí dle něj svou strategii. Tato seance je známá tím, že investiční banky a hedgeové fondy se zde snaží prorazit důležité opční bariéry. Na tomto trhu



má největší volatilitu měnový pár GBP/JPY, GBP/CHF a USD/JPY, což dokazuje i obrázek 9. Což pro některé krátkodobé tradery znamená i zisk v průměru 90 pipů, avšak musí mít větší toleranci k riziku. [14, str. 67]

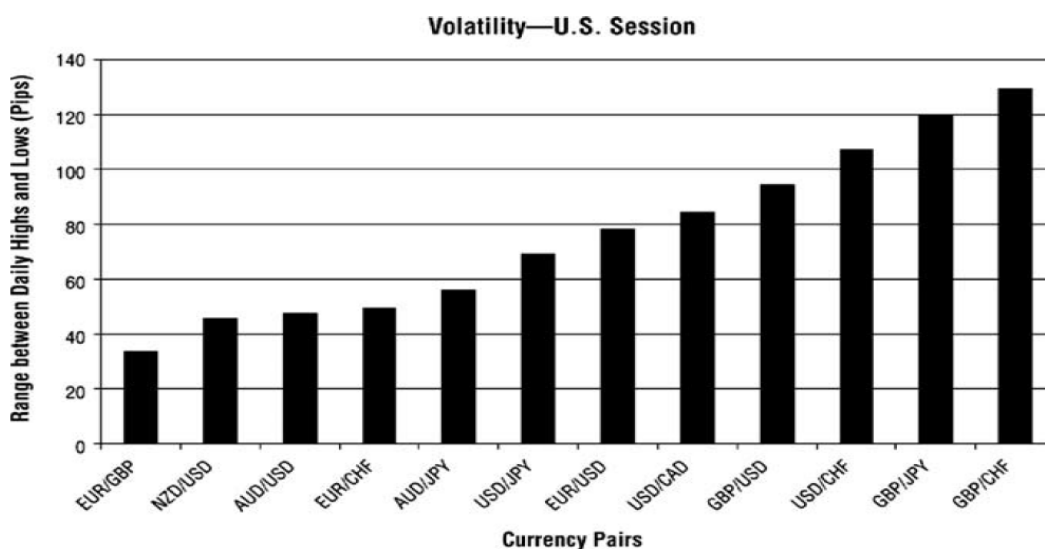


Obrázek 9: Volatilita asijské seance

Zdroj: [14, str. 69]

#### 4.5.1.2. Americká seance (New York)

New York je druhým největším forexovým trhem. Tvoří se zde až 19 % celkového obratu tohoto trhu. Tradery s větší tolerancí k riziku zde potěší USD/CHF, GBP/JPY a GBP/CHF, kde je denní pásmo v průměru 120 pipů (dle obrázku 10). Obchodování s těmito páry je zde obzvláště aktivní. Při otevření americké akciové a dluhopisové burzy během této seance, potřebují zahraniční investoři směnit svou domácí měnu, aby mohli provést své transakce. [14, str. 70]

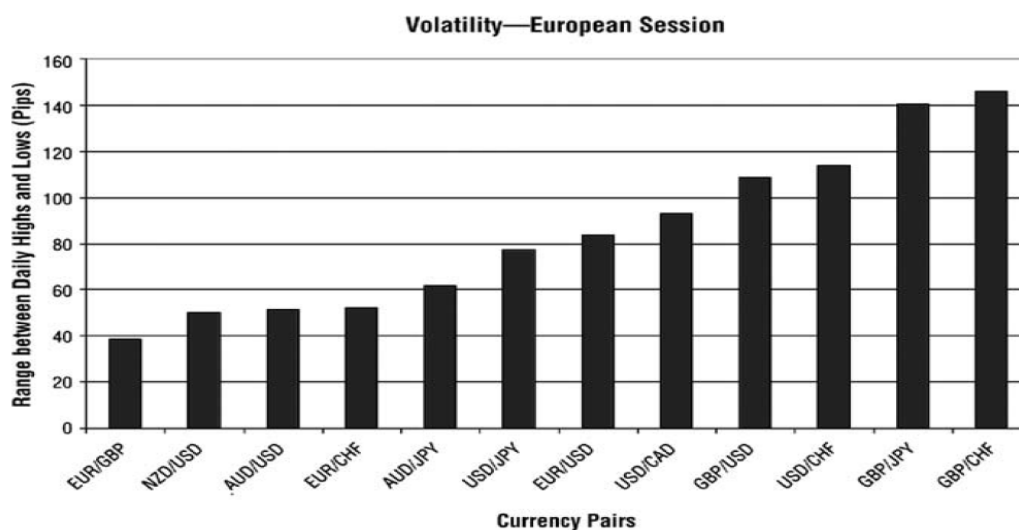


Obrázek 10: Volatilita americké seance

Zdroj: [14, str. 70]

### 4.5.1.3. Evropská seance (Londýn)

Londýn lze považovat za největší a nejdůležitější obchodní centrum světa. Tržní podíl se zde pohybuje kolem 30 %. Sídla zde mají velké banky a probíhají tu velké transakce kvůli vysoké likviditě a efektivnosti trhu. Londýn je nejvolatilnější forexový trh. Z obrázku 11 je vidět, že polovina z hlavních měnových párů překračuje hranici 80 pipů, která je stanovena jako mezní hodnota pro volatilní páry. [14, str. 71]



Obrázek 11: Volatilita evropské seance

Zdroj: [14, str. 72]

### 4.5.2 Kdy neobchodovat

Ne všechny dny jsou na forexu stejné. Existují dny, kdy se obchoduje hodně a dobře, ale také dny, které jsou velmi nepředvídatelné. Tabulka 6 zobrazuje průměrné rozmezí v pipech u 4 hlavních měnových párů v jednotlivých dnech týdnu.

Tabulka 6: Průměrné rozmezí v pipech u hlavních měnových párů

Den v týdnu	EUR/USD	GBP/USD	USD/CHF	USD/JPY
Pondělí	92	110	141	95
Úterý	<b>102</b>	<b>128</b>	<b>162</b>	<b>104</b>
Středa	<b>101</b>	<b>123</b>	<b>158</b>	<b>106</b>
Čtvrtek	83	98	21	77
Pátek	80	96	117	72
Neděle	24	31	36	25

Zdroj: [13]

Dle hodnot v tabulce 6 je jasné, že největší pohyby jsou v úterý a ve středu. Pokud obchodník nemůže obchodovat v tyto dny, tak se nic neděje. Měl by se však vyvarovat následujícím:

- **Pátek:** Pátky jsou podle odborníků příliš nepředvídatelné. Ze statistik nejvíce ztrát vzniká právě v tento den.
- **Neděle:** V neděli bývá na forexu malý objem obchodů a tím se snižuje například likvidita
- **Prázdniny:** Velké riziko ztráty peněz je právě v době prázdnin, kdy jsou banky zavřené, a proto se obchoduje v daleko menším množství.
- **Vyhlašování:** Při vyhlášení zpráv není vhodné obchodovat, protože se ceny hýbají oběma směry bez viditelné příčiny. [13]

## 5 VÝZNAM OBCHODOVÁNÍ NA FOREXU

Zjednodušeně řečeno je obchodování nějaká činnost, která je prováděna opakovaně. Znamená to, že nakoupíte a v krátkém časovém intervalu prodáte. Obchodník spoléhá na to, že se cena změní nějakým směrem. Převážně tedy, že nakoupí za nižší cenu, než za kterou prodá. Rozdíl těchto cen pak tvoří zisk.

Forex funguje prostřednictvím pohyblivých systémů kurzů. Aby obchodník mohl obchodovat na forexu, potřebuje obchodní platformu, která slouží pro uskutečňování těchto obchodů. Tradeři (obchodníci) potřebují brokerské firmy poskytující služby, které umožňují obchodování na forexu. [5, str. 16]

Aby byli obchodníci úspěšní, je nutné zvládat techniku řízení peněz a nepodceňovat přípravu na samotné obchodování. Před zahájením samotného obchodování je nutné najít za sebe vhodného forexového makléře neboli brokera. Ten obvykle nabízí bezplatnou demoverzi a online přístup k platformě. Ze začátku je vhodné obchodovat pouze s prostředky, na kterých nejsme životně závislí.

### **Obchodování vs. Investování**

Obchodování je tedy celé o hledání zisku z odlivů a přílivů na trzích. Zatímco investování je v podstatě hromadění např. akcií. Jedním z příkladů investování může být investování pomocí podílových fondů. Pomocí fondů lidé investují do různých akcií fondu a to obvykle v pravidelných intervalech a pravidelných částkách. Tím navyšují své vlastnictví ve fondu a očekávají růst jejich hodnoty. Cílem je tedy akumulace akcií. Zatímco obchodník je ten, jehož záměrem je koupit za nízkou cenu, prodat za vysokou a bere v úvahu časování a cenu. Tato činnost mu přináší příjem. Pokud obchodník obchoduje dobře, může investovat různými způsoby. Investor je ten, jehož konečným cílem je nárůst počtu akcií nebo vlastnické právo. Průměrování cen je pak obvyklé. Obě tyto činnosti vedou k finančnímu úspěchu, ale využívají různé cesty. [11, str. 83]

### **5.1 Způsoby obchodování na forexu**

Forexový trh se v posledních letech velmi rozvinul. Mnoho produktů bylo zavedeno jako alternativní způsoby obchodování s měnami. Spotový trh s měnami je nejstarší z těchto trhů a představuje základ pro mnoho nových derivátových produktů. Opce, futures a forwardy jsou další nejstarší produkty, ale forwardy jsou obecně omezeny pro maloobchodníky. O rozdílech mezi novými derivátovými produkty je zde pojednáno pouze okrajově.

## Spot

Tento trh je největší na světě s denním obratem přes 3 biliony dolarů. Mezi hlavní výhody tohoto trhu patří jednoduchost, likvidita, těsná rozpětí a obchodování po 24 hodin. Dále se zde účty zřizují s malým počátečním vkladem, grafy jsou v reálném čase a mnoho informací je brokery poskytnuto zdarma. Zatímco nevýhodou tohoto trhu je, že je to tzv. over-the-counter trh. Tzn., neobchoduje se na burze. [14, str. 14]

## Futures

Forexové futures byly vytvořeny chicagskou burzou Chicago Mercantile Exchange a můžeme je považovat za jedny z prvních finančních futures kontraktů. Transakce se provádějí na burze, trh je velmi likvidní a dobře regulovaný což můžeme považovat za hlavní výhody. Kontrakty jsou standardizované a to lze považovat za nevýhody. [14, str. 14]

## Opce

Existuje mnoho způsobů obchodování měnových opcí. Jsou obchodovány na burze a umožňují omezené riziko. Nevýhodou je časový úbytek hodnoty a některé měnové opce mají omezené obchodní hodiny. [14, str. 15]

## 5.2 Proč obchodovat na forexu

Výpočetní technika se v posledních letech dostává stále častěji i na světové burzovní trhy. Využívání internetu a elektroniky postupně vytlačuje klasické burzovní místnosti. Tyto elektronické burzy zrychlují obchodování, zvyšují transparentnost, snižují transakční náklady, efektivněji rozšiřují informace a umožňují obchodovat kdekoliv na světě. [15, str. 48]

Obchodování cizích měn může být skvělý způsob, jak nechat pracovat své peníze. Vezme-li obchodník následující body vážně, může je využívat pro svůj prospěch.

- **Ziskový potenciál:** vydělávat peněžní prostředky je možné, když jde hodnota měny nahoru, ale i když hodnota klesá. Například když si obchodník myslí, že hodnota dolaru bude růst, tak dolar nakoupí. Pokud bude v podezření, že dolar bude klesat, tak ho prodá.
- **Pákový efekt:** tento efekt dává obchodníkovi možnost vytvořit velký zisk (i ztrátu) tak, že drží pozici mnohem vyšší, než je hodnota jeho účtu a tím zvyšuje jeho kupní sílu. Příklad: za 50 USD vkladů může obchodník zacházet s měnou v hodnotě 20 000 USD.
- **Demoverze zdarma:** tyto účty jsou makléři nabízeny, aby si obchodník vyzkoušel svou strategii ještě před otevřením skutečného obchodního účtu.

- **Vysoká likvidita:** forexový trh je obrovský a tím i velmi likvidní. Je zde možnost okamžitě koupit nebo okamžitě prodat.
- **Diverzifikace:** rozložené portfolio je dnes velmi důležité a obchodování na forexu může doplnit portfolio každého obchodníka.
- **Neovládnutelnost trhu:** nikdo není schopen ovlivňovat tržní cenu po delší časové období, protože trh je velmi velký. Forexového trhu se nedotýkají obvykle ani intervence ústředních bank. [5, str. 17]

Mezi další téměř neodolatelné výhody patří například:

- **Žádné poplatky:** obchoduje se přes internet a většina brokerů si neúčtuje poplatky za jednotlivé obchody. Nejsou zde ani clearingové, burzovní či vládní poplatky. Makléři dostávají zaplacen v podobě spreadu (nabídka / poptávka).
- **Obchodování mini lotů:** obchodovat se zde může i s minimálním vkladem 200 dolarů a s hodnotou mini lotu 10 000 dolarů. [9, str. 19]
- **8 000 akcií proti 4 hlavním měnovým párům:** na NYSE a NASDAQ existuje přes 8 000 akcií a obchodníci mohou mít problém vybírat. Na forexu je mnohonásobně méně měnových párů, což může usnadňovat rozhodování. [5, str. 19]
- **Dostupnost informací:** jelikož na forexu není žádná centrální banka a obchoduje se přes internet, tak se informace šíří velice rychle. Je prakticky nemožné, aby byl někdo znevýhodněn a nemohl adekvátně včas reagovat.
- **Není povinnost doplňovat konto:** pro obchodníka to znamená, že nemůže ztratit více peněz, než má na kontě u makléře. Pokud jde pozice hluboko do mínusu, broker automaticky vypne konto ještě před dosáhnutím nuly na kontě, tzv. margin call.
- **Flexibilita:** lze obchodovat všude na světě. Po otevření konta a vložení minimálního vkladu na obchodní konto, může obchodník obchodovat kdekoliv.

### 5.2.1 Nevýhody obchodování na forexu

Jako všechno má i forexový trh druhou stranu a je tedy vhodné zmínit i určité nevýhody, které forex a forexový trh má.

- **Pákový efekt:** paradoxně největší výhoda je i zároveň největší nevýhodou. Začátečníci si mohou vysokou pákou a malým marginem zahrávat takřikajíc s ohněm.
- **Vysoká volatilita:** velká likvidita může způsobovat velkou kolísavost kurzů.

- **Výběr brokera a brokeři obecně:** aby bylo dosaženo zisku, je potřeba vybrat renomovaného brokera, který na trhu již nějakou dobu působí a trhu rozumí. [1, str. 37]
  - o Na druhou stranu je zde problém nedostatečné regulace brokerů, kteří například neuvádějí veškeré náklady na obchodování.
  - o Další možností je, že existují i brokeři, kteří legálně obchodují proti obchodníkům a označují se za market makery.
- **Necentralizovanost forexového trhu:** malý obchodník nemá šanci vidět objemy obchodů na daném měnovém páru jako například u akcií i futures. Tím není možnost lépe číst trh a odhadovat směr pohybu. [5, str. 19]

## 5.3 Broker

Broker je prostředník mezi obchodníkem a trhem. Bez něj se nemůže obchodovat. Dále může být označen za společnost, která má uzavřeny dohody s burzami ohledně přístupu na ně. Malý investor se nemá šanci s burzou dohodnout, aby mu poskytovala data. Zatímco s brokerem se to burzám vyplatí. Pokud obchodník chce nakoupit nebo prodat, broker to zařídí. Což je také jeho hlavním úkolem.

### 5.3.1 Kritéria výběru

Správný výběr brokera může ovlivnit celou obchodníkovu budoucnost, proto je vhodné zmínit určitá kritéria výběru. Například sem patří minimální skluz plnění, velikost nabízené páky, obchodní politika a průhlednost transakcí. K dalším důležitým kritériím se řadí následující:

#### **Bezpečnost a likvidity**

Je vhodné zvážit zemi registrace a působení brokera. V exotických zemích nemusí být brokeři věrohodní, protože obvykle nebývají pojištěni proti úpadku. Je výhodnější vybrat brokera z Evropy či USA, kteří podléhají regulačním orgánům. Pojištění vkladů by mělo být samozřejmostí.

Například v USA jsou makléři registrováni u Commodity Futures Trading Commission a členy National Futures Association. Tyto úřady mají chránit veřejnost proti podvodům, zmanipulování a nezákonným obchodním praktikám. Zda je makléř registrovaný u těchto institucí lze ověřit na [www.nfa.futures.org/basicnet/](http://www.nfa.futures.org/basicnet/). [10, str. 175]

## **Obchodní software a podpora**

Software bývá poskytován makléřem obchodníkovi zdarma včetně možnosti vyzkoušení si ho na demo účtu. Je nutné si ověřit spolehlivost softwaru a také to, zda obchodníkovi bude vyhovovat. Podpora bývá zajištěna telefonem, emailem i online.

Může se stát, že obchodník potřebuje brokera téměř okamžitě. Měnový trh funguje nepřetržitě. Proto je dobré prověřit, zda broker přijímá telefony, odpovídá na email a chat nebo zda obchodníka odesílá na help desk. Využívá-li broker vlastní software, je nutné aby obsahoval všechny potřebné informace. Především přehled otevřených pozic, využití účtu pro margin, uzavřené pozice, výpisy z účtu apod. [10, str. 176]

Kritérium jazyka by nemělo být pro výběr rozhodující. Pokud obchodník nerozumí pořádně anglicky, je pro něj možná jednodušší využít podpory od brokera, který mluví česky či slovensky. Tím však riskuje možnost, že může čekat na odpověď i dva dny a to od nekompetentního člověka. [1, str. 48]

## **Poplatky, spready a poctivost**

Obchodní poplatky – spready jsou zdrojem příjmu každého makléře. Ti samozřejmě chtějí, aby spready byly co největší. Velká konkurence je ale nutí spready zužovat. Příklad u EUR/USD: spread je 2 pipy, BID cena je 1,2966, ASK cena je 1,2968. Obchodník nakupuje za ASK a prodává za BID. Broker nakupuje za BID a prodává za ASK. [10, str. 176]

Brokeři s velmi nízkými spready mohou být velmi nebezpeční. Buď jde o nového brokera, který chce získat nové klienty nebo může sídlit v daňových rájích. S oběma možnostmi je nutno počítat. Stejně tak rychle jako se na trhu objeví, mohou i stejně rychle zmizet.

## **Minimální vklad/zůstatek, mikroloty**

Zajímavá informace pro některé obchodníky může být i výše minimálního vkladu. Dolní hranice se dnes pohybuje kolem 500 amerických dolarů. Broker by měl být schopen poskytovat i mini účty a mikro účty. [10, str. 178]

Mikroloty neposkytuje každý broker. Jsou vhodné především pro začátečníky, kdy obchodník může zadat příkaz s nejnižším možným objemem. Jeden pip pak může mít hodnoty přibližně 7 centů. [1, str. 49]

## **Garantované stop a limit objednávky**

Brokeři mohou vypořádávat obchody uvnitř svého vlastního systému nebo je posílají na mezibankovní trh ostatním účastníkům. Ti co mají vlastní systém, se označují jako dealing desk



brokeři a negarantují zmiňované objednávky. Pro obchodníka to znamená, že zadá příkaz k nákupu či prodeji a broker mu udělá rekotaci ceny. To je v podstatě znemožnění vstupu za obchodníkovu cenu, ale za cenu horší. [5, str. 33]

### **5.3.2 Webové stránky a recenze brokerů**

Stejně tak jako hodnocení u prodejce zboží funguje i hodnocení a recenze brokerů. Na internetu lze vyhledat mnoho makléřských recenzí, ale je nutno si je umět vyhodnotit.

Je nutno vzít v úvahu, že na internet může přispívat do recenzí kdokoliv. Nešťastní zákazníci těžko budou psát spokojené recenze. I tak se obchodník může podívat na to, co přispěvatelé říkají o transakčních nákladech, kvalitě provedení služeb, obsluhy obchodní platformy či o zákaznickém servisu.

Na [dailyforex.com](http://dailyforex.com) obchodník nalezne nezávislé recenze a na [forexmagnates.com](http://forexmagnates.com) se dozví, komu se vede a komu ne. Stejně tak webové stránky brokerských společností mohou také ledacos napovědět. Profesionální vzhled, přehlednost informací či správné fungování by mělo být samozřejmostí. Většina společností na svých webových stránkách má záložku „O nás“ a často jsou i k dispozici profily v [linkedin.com](http://linkedin.com). Pravděpodobně to hovoří o dobré pověsti společnosti. Kvalitní společnosti s dobrým finančním zázemím a stabilitou obvykle poskytují analýzy a školení. Tím se snaží pomoci obchodníkům najít a spustit obchody, pokud možno u jejich společnosti. Ideálně by webové stránky měly obsahovat analýzy, které obchodníka dovedou k úspěšným dlouhodobým i krátkodobým obchodům. Dále by tam měly být obrázky a grafy technické analýzy na denní, týdenní případně i na čtvrtletní výhledy. I tyto informace mohou pomoci při výběru brokera. [24, str. 372]

## **5.4 Long a short aneb příklad obchodování**

Předpokladem je posilování EUR/USD a na tom chce obchodník vydělat. To znamená, že se rozhodne jít do dlouhé pozice (long). Aktuální kurz u brokera EUR/USD je 1,3355/1,3358 (BID/ASK). Obchodník nakoupí eura za 1,3358 (ASK = cena, za kterou mu obchodníci prodají) a prodá USD. Toto učiní příkazem buy za tuto cenu na 1 lot o objemu 100 000. Později vzroste cena na 1,3390 (BID = obchodníci od něj koupí EUR) a obchodník se rozhodne za tuto cenu ukončit obchod. Tím se dostane na kurz 1,3390 / 1,3393 příkazem sell. Spread mezi 1,3358 a 1,3390 je 0,0032 pipů. Zisk se pak dopočítá jako hodnota pipu  $0,0032 * \text{objem lotu } 100\,000 = 320$ . Zisk pro tohoto obchodníka je 320 amerických dolarů. Pozice long označuje buy a opačně pozice short označuje sell. [10, str. 30]

## 5.5 Money management

Money management představuje řízení peněz a je jednou z nejdůležitější částí obchodování. Jedná se o matematiku a statistiku, díky níž obchodník tolik nedává v sázku svoje prostředky. K řízení peněz se neodmyslitelně vážou pojmy jako drawdown (pokles kapitálu), risk/reward ratio (poměr risk/zisk) a risk na jeden obchod. Tyto pojmy jsem vysvětleny v následujícím textu.

### Úkoly money managementu

Prvním úkolem řízení peněz je zajištění přežití. Přežít lze snadno, pokud obchodník neriskuje celý kapitál na jeden obchod. Měl by mít stanovenou procento kapitálu, které ho neohrozí, ani kdyby nastala série poklesů kapitálu (ztráta). Profesionálové obvykle riskují 1 – 2 % celkového kapitálu. Dalším úkolem money managementu je zajištění malé ztráty. To obchodníkovi říká, že by neměl nikdy riskovat 2 – 3 % svého účtu. Třetím a posledním úkolem je stabilizovat, případně zvyšovat zisky. To je zajištěno tím, že obchodník by měl obchodovat systémy, kdy má možnost vydělat 3krát více než riskuje. Poměr risk/zisk je pak 3:1. „*Pokud váš risk je např. \$500 a vaše zisky \$1,500 stačí vám systém s úspěšností 50 %, abyste solidně vydělávali.*“ [10, str. 161]

## 6 V ČESKU POUŽÍVANÉ PLATFORMY

Jak již bylo řečeno, bez softwaru na forexu nelze obchodovat. Většina brokerů poskytuje platformu bezplatně a u některých si můžete dokonce vybrat, kterou budete používat. Portál forex-zone vypracoval tabulku nejpoužívanějších forexových brokerů v České republice. Tato tabulka 7 dává ucelený přehled o tom, jaké platformy který broker používá.

**Tabulka 7: Nejpoužívanější forexový brokeři v ČR a jejich charakteristiky**

Vybraní brokeři	Typ	Min. účet	Spready od	Poplatky	Páka	Platformy	Hedging
<b>FX Open</b>	ECN, STP	200 \$	0.0	ano	0,388	MT4	ano
<b>Trade Station (UK)</b>	STP	2000 \$	1.0	ne	1:50	TradeStation	ne
<b>Directa (IT)</b>	MTF, LMAX	0 \$	0.0	ano	1:40	Darwin, VT, Bloomberg	ne
<b>Swissquote</b>	STP	0 \$	0.8	ne	0,388	MT4, MT5	ano
<b>Admiral Markets</b>	DD, ECN	15 \$	0.1	ne	0,388	MT4	ano
<b>Oanda</b>	DD	1 \$	0.9	ne	1:50	vlastní	ne
<b>X-Trade Brokers (CZ)</b>	DD, STP	500 \$	0.3	ano	0,180	MT4, xStation	ano
<b>Colosseum (CZ)</b>	STP	2000 \$	1.9	ne	0,111	MT4	ano
<b>Interbank fx</b>	DD	1 \$	1.0	ne	0,111	MT4	ne
<b>Interactive Brokers</b>	ECN, STP	5000 \$	0.5	ano	1:50	Ninja	ne
<b>Brokerjet (CZ)</b>	-	4000 \$	2.0	ne	0,111	vlastní	ne
<b>Alpari UK</b>	STP	200 \$	1.6	ne	0,388	MT4	ano
<b>Dukoscopy</b>	ECN	1000 \$	0.5	ano	0,111	MT4	ano
<b>ATC Brokers</b>	ECN, STP	3500 \$	1.0	ano	1:50	MT4	ano
<b>eToro</b>	STP	50 \$	2.0	ne	0,319	vlastní	ne
<b>HotForex</b>	STP	50 \$	0.4	ne	0,736	MT4, Mobile a Web trader, Vlastní	ano
<b>Deltastock</b>	DD, ECN	100 \$	2.0	ne	0,180	MT4	ano
<b>Tadawul FX</b>	STP	500 \$	2.0	ano	0,388	MT4	ano
<b>IronFX</b>	DD, STP, ECN	500 \$	0.0	ne	0,388	MT4, MT5 + 13 dalších	Ano
<b>CMS Forex</b>	DD	25 \$	1.4	ne	0,111	MT4	ano
<b>FXPro</b>	DD	500 \$	0.5	ne	0,388	MT4	ano

*Zdroj: [13]*

Sloupec „Typ“ označuje u brokerů, zda se jedná o tvůrce trhu (DD = Dealing Desk broker), o prostředníka (STP = brokeři posílají příkazy poskytovatelům likvidity) nebo o brokera, který poskytuje takové místo na trhu, kam obchodující posílají své nabídky a poptávky do systému

(ECN). Následující sloupec Min. účet vymezuje minimální hodnoty peněz, které musí být poslány na obchodním účtu, než obchodník začne obchodovat. Velikost spreadů a páky může napomáhat při rozhodování o výběru brokera. Poté jsou zobrazeny platformy, které jsou rozebrány dále. Poslední sloupec hedging informuje o tom, zda je možné mít současně otevřenou dlouhou a krátkou pozici na jednom měnovém páru. [13]

## 6.1 Metatrader 4

Z tabulky 7 je jasně vidět, že mezi nejpoužívanějšími brokery je nejvíce oblíbená platforma MT4. V Čechách je tento software velmi oblíben, a proto ho dnes lze nalézt i v českém jazyce. Tato platforma jistě uspokojí i náročnější uživatele a to díky své jednoduchosti, přesnosti, možnosti investovat bez velkých sum, či díky přílivu informací včetně historických dat. Mezi další výhody je možné zahrnout to, že je zdarma, má příjemné jednoduché prostředí, vysokou uživatelskou podporu, možnost technické analýzy a možnost automatického obchodování.

Při zapnutí softwaru je přednastavené uspořádání, kde jsou zobrazeny měnové páry, graf, nástroje technické analýzy, obchodní signály, jednotlivé pozice a to vše celkem snadno při ruce, jak je viditelné na obrázku 12. Díky tomu hned každý vidí, co se na trhu děje.



Obrázek 12: Uspořádání platformy Metatrader

Zdroj: [13]

Z obrázku 12 jsou patrné různé hodnoty poptávky (za kterou lze prodat) a nabídky (za kterou můžeme nakoupit). Po poklepnutí na kteroukoliv z měn se zobrazí graf odpovídající kliku.

Je možné i zobrazení více grafů v jednom okně a nastavení celkového zobrazení. Na pravé ose jsou uvedeny standardně ceny, kde je pro rychlejší orientaci podbarvena aktuální cena. Na dolní ose je zobrazen čas. Zobrazení více grafů v jednom okně například pro porovnávání dat může vypadat jako na obrázku 13.



Obrázek 13: Vlastní uzpůsobení oken Metatraderu

Zdroj: [13]

Při vyvolání nabídky pravým kliknutím myši na daný měnový pár lze vybrat jednu z mnoha možností, které jsou potřeba. Patří sem například možnost zadat nový pokyn, zobrazit okno grafu a graf ticků, zobrazit minimum a maximum, zviditelnit mřížku a další.

Při zvolení možnosti zadání nového pokynu se zobrazí okno, ve kterém je opět vidět vývoj cen měnového páru, možnosti prodat a koupit, prostor pro zadání objemu, zastavení ztrát či typu operace. Zadaný pokyn lze samozřejmě před jeho realizací upravit či ho zrušit. To se děje pak stejnou cestou jako při zadání pokynu. Okno zadávání a úpravy pokynu zobrazuje následující obrázek 14.

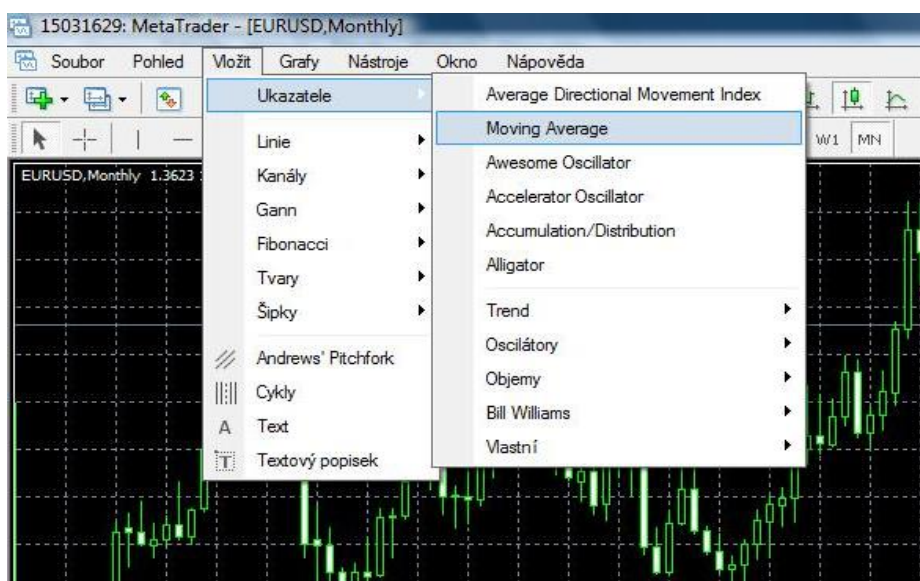


Obrázek 14: Zadání a úprava pokynu

Zdroj: [13]

Obchodníci jistě v tomto programu ocení možnost přednastavených indikátorů u jednotlivých analýz. Indikátory mají schopnost předvídat či ukazovat různé situace, jak se asi bude cena chovat. Využívají statistická data a na základě nich predikují možný vývoj. Například indikátory sledující trend, jak již je z názvu zřejmé, sledují a zachycují trend. Je to sice zpožděný indikátor, ale i tak může být nápomocen.

V Metatraderu jsou tyto indikátory rozlišeny dle skupin pro rychlejší výběr. Komu by tyto přednastavené indikátory nestačily, je u tohoto softwaru možnost stáhnout si na příslušném webu další různé indikátory. Jejich vložení do grafu je velice snadné. Postup zobrazuje níže uvedený obrázek 15.



Obrázek 15: Zobrazení indikátorů a šablon

Zdroj: [13]

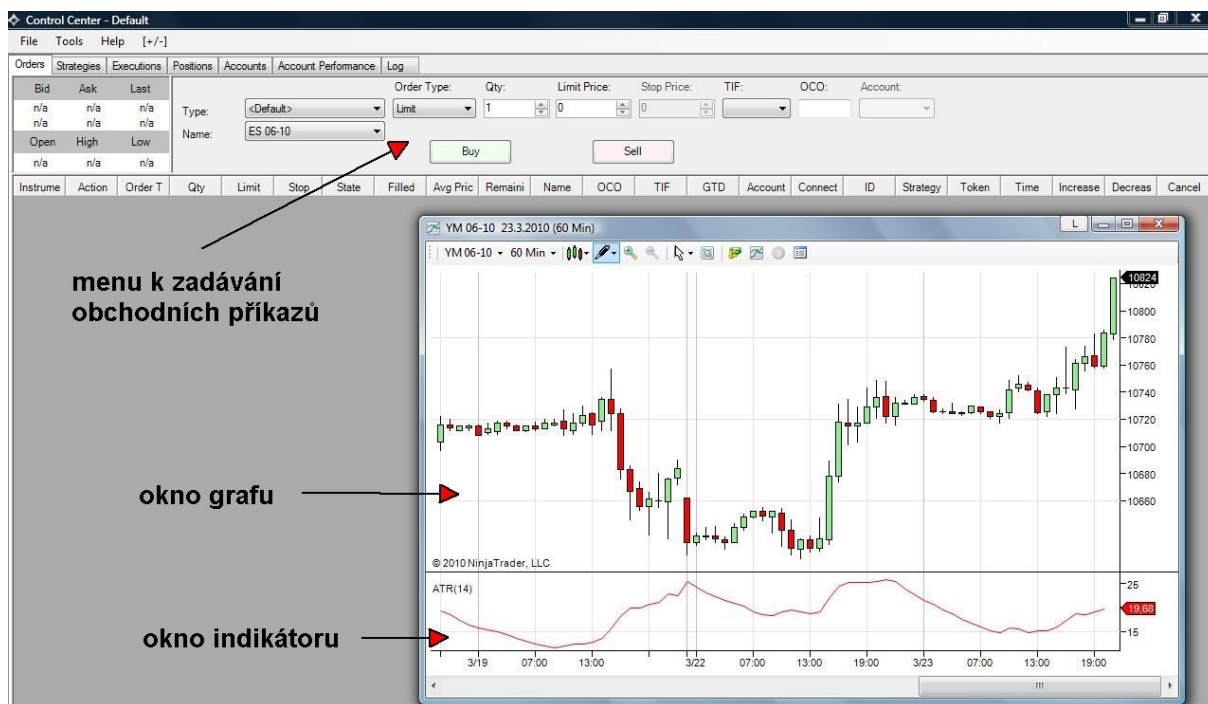


Obchodování pomocí Metatraderu je opravdu jednoduché a intuitivní. Vše je takřikající při ruce a není potřeba cokoli hledat. Každý si tento program může zdarma vyzkoušet pomocí volně dostupné demo verze, která je uložena na internetu.

## 6.2 Ninja trader

Další používanou platformou v České republice je například Ninja trader. Tento analytický program je také zdarma k dostání v demo verzi na internetu. Prostředí programu je obdobné, avšak na první pohled světlejší než u Metatraderu. Jako výhodou lze označit možné obchodování s měnovými páry, futures, akciemi a dalšími. Samozřejmostí je detailní popis a statistika dat, možnost obchodování přímo z grafu či automatické obchodování.

Jako možné nevýhody lze označit jazyk programu, placení softwaru či nutnost registrace a propojování na vlastního brokera. Anglický jazyk světem sice vládne, ale pro pohodlnost a přesnější porozumění datům by byla obchodníkům, jistě přínosnější čeština. Tento program je nutno platit každý měsíc nebo jednorázově. Propojení na brokera se může zdát komplikované, ale návod je volně ke stažení na internetu. Základní zobrazení oken a lišt programu zobrazuje obrázek 16.



Obrázek 16: Zobrazení Ninjatradru

Zdroj: [13]

Pro srovnání s programem Metatraderu, je na následujícím obrázku 17 vykresleno okno určené pro nákup a prodej, resp. zadání pokynu.



Obrázek 17: Zadání pokynu v Ninjabtraderu

Zdroj: [13]

Tvorba různých indikátorů je i v tomto programu možná a navíc je zde další užitečná funkce MarketAnalyzer. Je to v podstatě jednoduchá, přehledná tabulka měnových párů a různých instrumentů, které jsou obchodníkem přednastaveny. Je jen na obchodníkovi, které parametry si nastaví a jaké upozornění si zvolí. Výhodou této tabulky je, že data se v ní pohybují v reálném čase a upozorňují například barevnými varováními, jak je viditelné na obrázku 18.

Instrument	BidPrice	LastPrice	DailyHigh	DailyLow	PositionSiz	Momentum	ADX(14)	Stochastics
\$USDSEK	7,1369'9	7,1378	7,1818'4	7,1278'8		-0,0037	29,32	■
\$USDJPY	92,61'9	92,62'9	93,16'6	92,49'7		-0,044	13,81	I
\$USDCHF	1,0570	1,0571'3	1,0611'3	1,0553'6		-0,00007	23,09	■
\$GBPCHF	1,6349'9	1,6352'3	1,6425'4	1,6285'3		0,00113	43,49	■
\$GBPAUD	1,6575'2	1,6577'9	1,6618'6	1,6509'1		0,00069	35,34	■
\$EURUSD	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		0	28,29	■
\$EURSEK	9,6748'9	9,6757'5	9,7096'6	9,6666'9		-0,00525	38,86	I
\$CADJPY	92,51	92,53	93,01'8	92,02		-0,077	24,6	I
\$AUDNZD	1,3056'4	1,3059'7	1,3148'2	1,3041'1		-0,00013	17,96	■
\$AUDCHF	0,9863'9	0,9865'5	0,9918'3	0,9829		0,00035	11,13	■
\$AUDCAD	0,9337'9	0,9339'9	0,9376'8	0,9317'4		0,00043	19,9	■

Obrázek 18: MarketAnalyzer

Zdroj: [13]

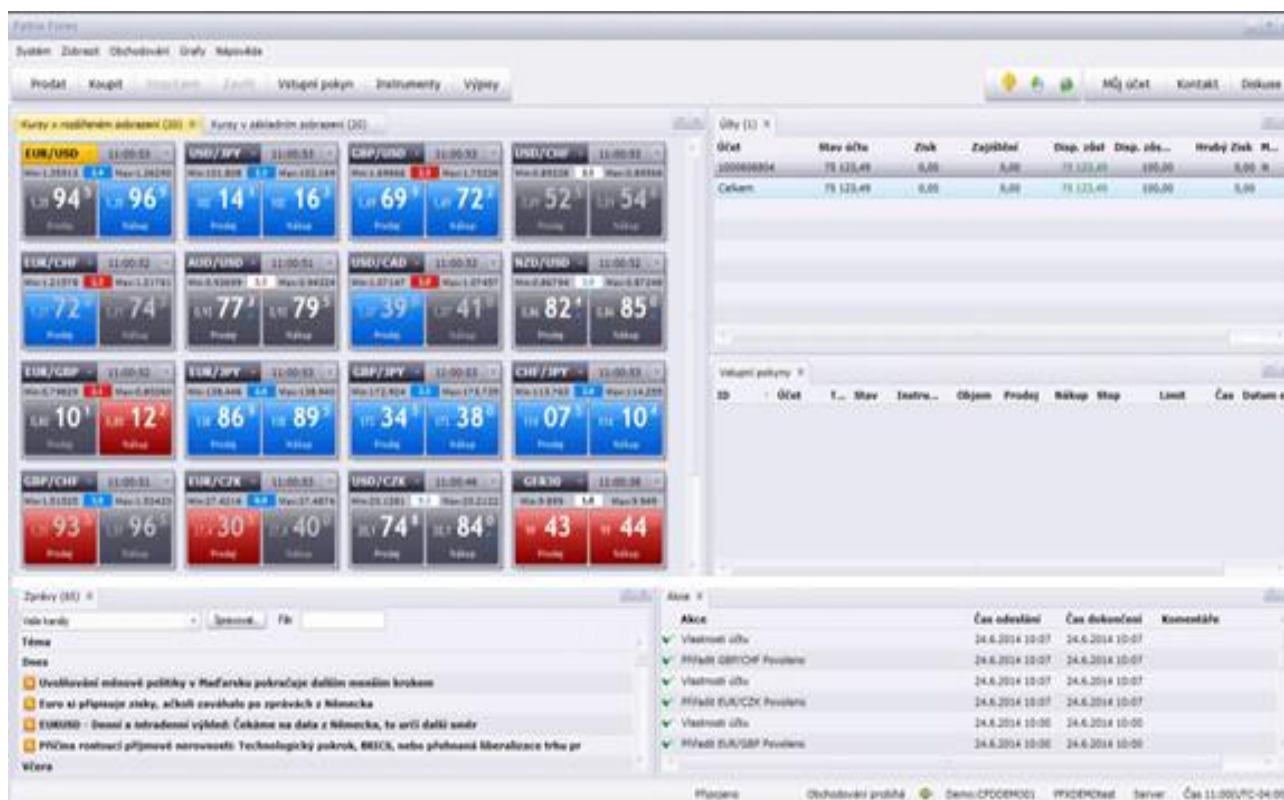


Jestliže by obchodníkovi nevyhovovali přednastavené indikátory, je v tomto programu možnost, jak si je v programovacím jazyce upravit. Takto je možné je v tomto jazyce nejen upravovat, ale i přímo zadávat.

### 6.3 Patria Forex Trading Station

Využití platformy Trading Station on Patria Forex je další možností pro české obchodníky. Tato platforma je bez zásahů market makera s transparentním obchodováním, s dobrými spready, 70ti obchodovanými instrumenty, se zázemím Patria Finance, s analytickou podporou a vzděláváním zdarma, bez poplatků a v češtině.

Po přihlášení je obchodník uveden do přednastaveného hlavního okna, kde je možné sledovat kurzy v rozšířeném zobrazení, kurzy v základním zobrazení, účty, otevřené pozice, aktuální zprávy a předcházející akce. Toto rozložení pracovní plochy zobrazuje obrázek 19.

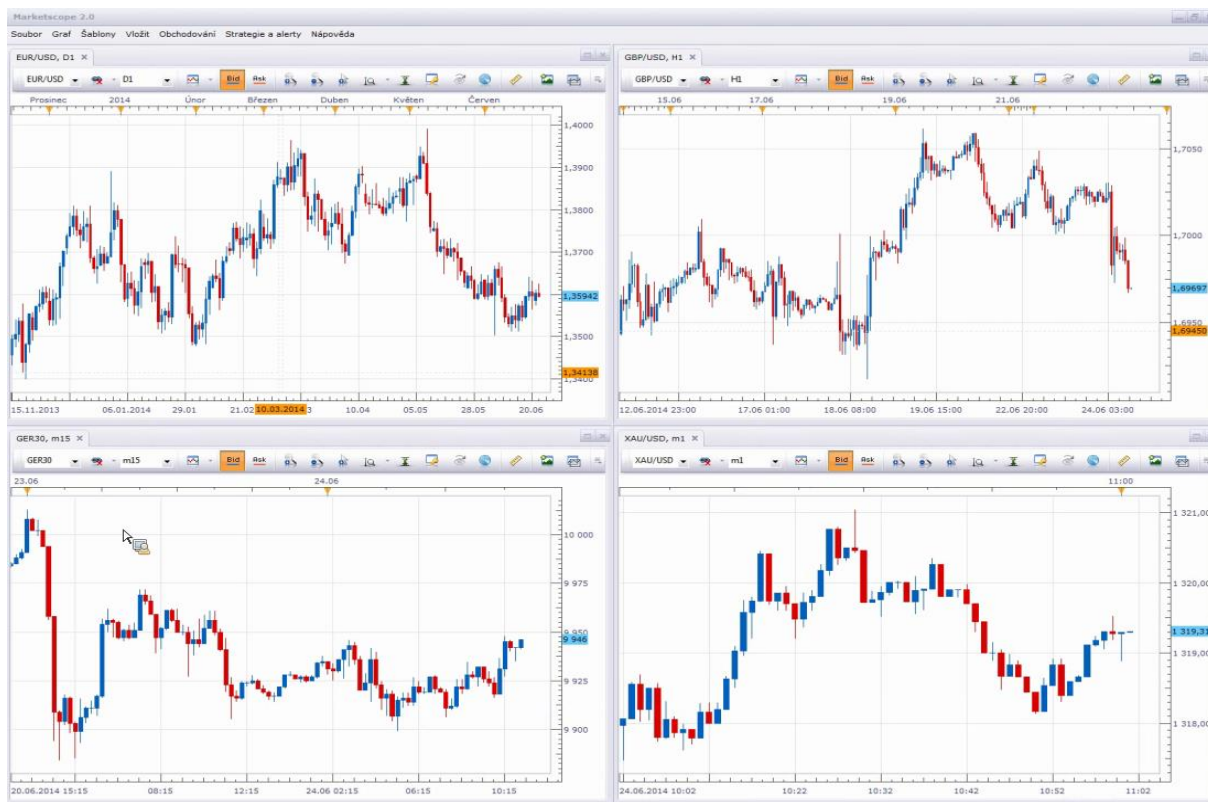


Obrázek 19: Pracovní plocha u Patria Forex Trading Station

Zdroj: [17]

Kromě tohoto hlavního okna je uživatel schopen si ihned zobrazit takzvané grafické okno, ve kterém může začít obchodovat přímo z grafu. Toto grafické okno je zobrazeno na následujícím obrázku 20.

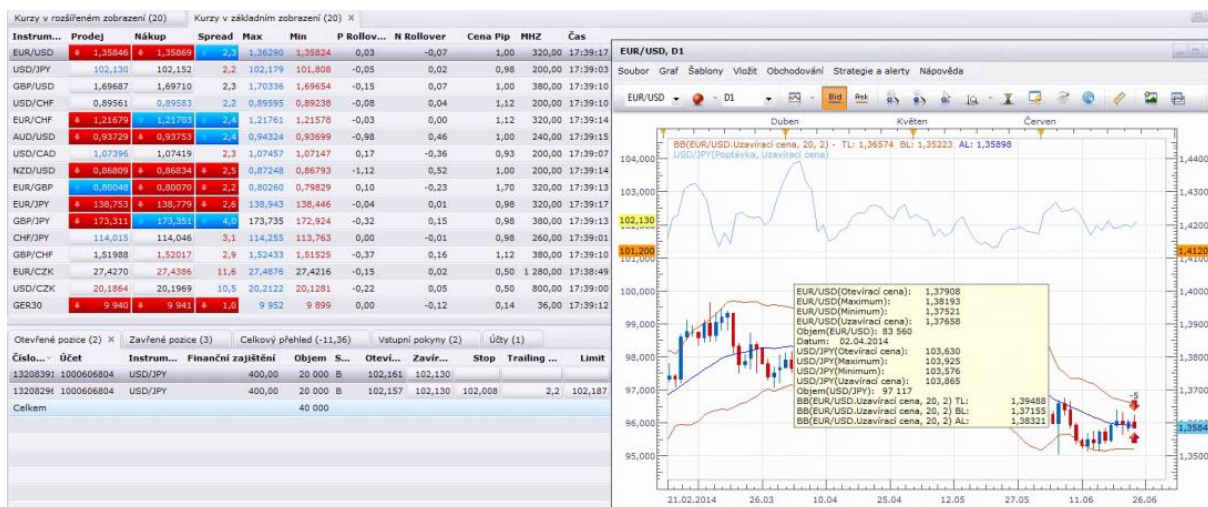
Toto zobrazení ve dvou oknech najednou využijí zejména obchodníci, kteří mají dva monitory. Jinak se toto zobrazení může zdát nepřehledné kvůli nutnosti překlíkávání z okna do okna.



Obrázek 20: Grafické okno Trading Station

Zdroj: [17]

Tato „nepřaktičnost“ může být do jisté míry odstraněna postupným zobrazováním v jednotlivých oknech a uzpůsobením velikosti na hlavní ploše jako na obrázku 21.



Obrázek 21: Uzpůsobení pracovní plochy

Zdroj: [17]

V grafických oknech s grafy je mnoho možností jak a co sledovat. Přidávání různých indikátorů či kreslení do grafů pro zvýraznění zajímavých situací, je zde přednastavenou jistotou.

V okně s kurzy s rozšířením zobrazení může obchodník vidět animované čtverce jednotlivých měnových párů, které jsou viditelné na obrázku 19. Toto zobrazení lze dále upravovat tak, aby bylo přehlednější a zobrazovalo více důležitých informací. Úprava zobrazení kurzů je zachycena na obrázku 22.

Dále zde vidíme minimální a maximální cenu za daný den. Nutností je také vidět nákupní a prodejní cenu. Samotným kliknutím na cenu prodeje či nákupu se otevře okno s možností vytvoření tržního pokynu, které je zobrazeno v obrázku 23. Z tohoto okna se lze snadno přepnout na graf daného měnového páru.

Instrum...	Prodej	Nákup	Spread	Max	Min	P Ro...	N Ro...	Cena Pip	MHZ	Čas
EUR/USD	1,35936	1,35962	2,6	1,36290	1,35913	0,03	0,07	1,00	320,00	11:02:29
USD/JPY	102,150	102,173	2,3	102,178	101,808	0,05	0,02	0,98	200,00	11:02:27
GBP/USD	1,69666	1,69689	2,3	1,70336	1,69654	0,15	0,07	1,00	380,00	11:02:29
USD/CHF	0,89535	0,89558	2,3	0,89568	0,89238	-0,08	0,04	1,12	200,00	11:02:26
EUR/CHF	1,21725	1,21750	2,5	1,21761	1,21578	-0,03	0,00	1,12	320,00	11:02:28
AUD/USD	0,93743	0,93767	2,4	0,94324	0,93699	-0,98	0,46	1,00	240,00	11:02:28
USD/CAD	1,07390	1,07412	2,2	1,07457	1,07147	0,17	0,36	0,93	200,00	11:02:20
NZD/USD	0,86805	0,86831	2,6	0,87248	0,86794	1,12	0,52	1,00	200,00	11:02:29
EUR/GBP	0,80110	0,80132	2,2	0,80260	0,79829	0,10	0,23	1,70	320,00	11:02:29
EUR/JPY	138,873	138,901	2,8	138,943	138,446	-0,04	0,01	0,98	320,00	11:02:29
GBP/JPY	173,326	173,364	3,8	173,735	172,924	-0,32	0,15	0,98	380,00	11:02:29
CHF/JPY	114,071	114,103	3,2	114,255	113,763	0,00	0,01	0,98	260,00	11:02:27
GBP/CHF	1,51924	1,51957	3,3	1,52433	1,51525	-0,37	0,16	1,12	380,00	11:02:27
EUR/CZK	27,4311	27,4410	9,9	27,4876	27,4216	-0,15	0,02	0,50	1 280,00	11:02:21
USD/CZK	20,1757	20,1860	10,3	20,2122	20,1281	-0,22	0,05	0,50	800,00	11:02:24
GER30	9 946	9 947	1,0	9 949	9 899	0,00	0,12	0,14	36,00	11:02:26
JPN225	15 458	15 468	10,0	15 468	15 238	0,00	0,01	0,10	60,00	11:01:20
SPX500	1 967,4	1 967,9	5,0	1 967,9	1 954,9	-0,0050	0,0130	0,10	48,00	11:01:17
NGAS	4,511	4,521	10,0	4,521	4,427	0,00	0,00	0,10	16,00	11:02:28
XAU/USD	1 319,71	1 320,12	41,0	1 326,22	1 313,79	0,00	0,0140	0,01	16,00	11:02:29

Obrázek 22: Zobrazení kurzů měnových párů

Zdroj: [17]

**Obrázek 23: Vytvoření pokynu pro nákup / prodej**

*Zdroj: [17]*

Jako jednu z možných výhod této platformy je možné vyzdvihnout zpravodajství. Díky propojenosti na webové portály Patria Direct a Patria Finance, je tento program velmi dobrý v aktuálních a rychlých zprávách. Obchodník díky tomu nemusí vyhledávat informace někde jinde a má vše před očima na základní ploše.

## 6.4 Shrnutí platformem

Výše uvedené platformy k obchodování na forexu jsou svým způsobem velice rozdílné a i přesto jistě dobře fungují. Obchodník by si měl určitě vyzkoušet různé programy a najít si tu platformu, která mu bude vyhovovat.

V některých softwarech je orientace snadná a investor hned ví, kde by měl hledat či kam by měl kliknout. Jiné programy si je potřeba pořádně proklikat a zapamatovat si umístění, případně si ho změnit podle svého.

Podle autorky této diplomové práce je z výše jmenovaných nejlepší program Metatrader. Na základě jednotlivých kritérií byla vytvořena tabulka 8, která porovnává jednotlivé platformy. Z této tabulky 8 je jasně vidět výhodnost a přehlednost platformy Metatrader.

**Tabulka 8: Komparace platforem**

	<b>Metatrader</b>	<b>Ninjatrader</b>	<b>Patria Forex</b>
Požizovací náklady	Zdarma	Platí se	Zdarma
Prostředí	Přehledné	Náročnější	Přednastaveno pro dva monitory
Zobrazení více oken najednou	Ano	Ano	Ano
Přehlednost oken při prodeji či nákupu	Vysoká	Nižší	Střední
Přednastavené indikátory	Ano	Ano	Ano
Jazyk platformy	Čeština	Angličtina	Čeština
Zpravodajství	Ne	Ne	Ano

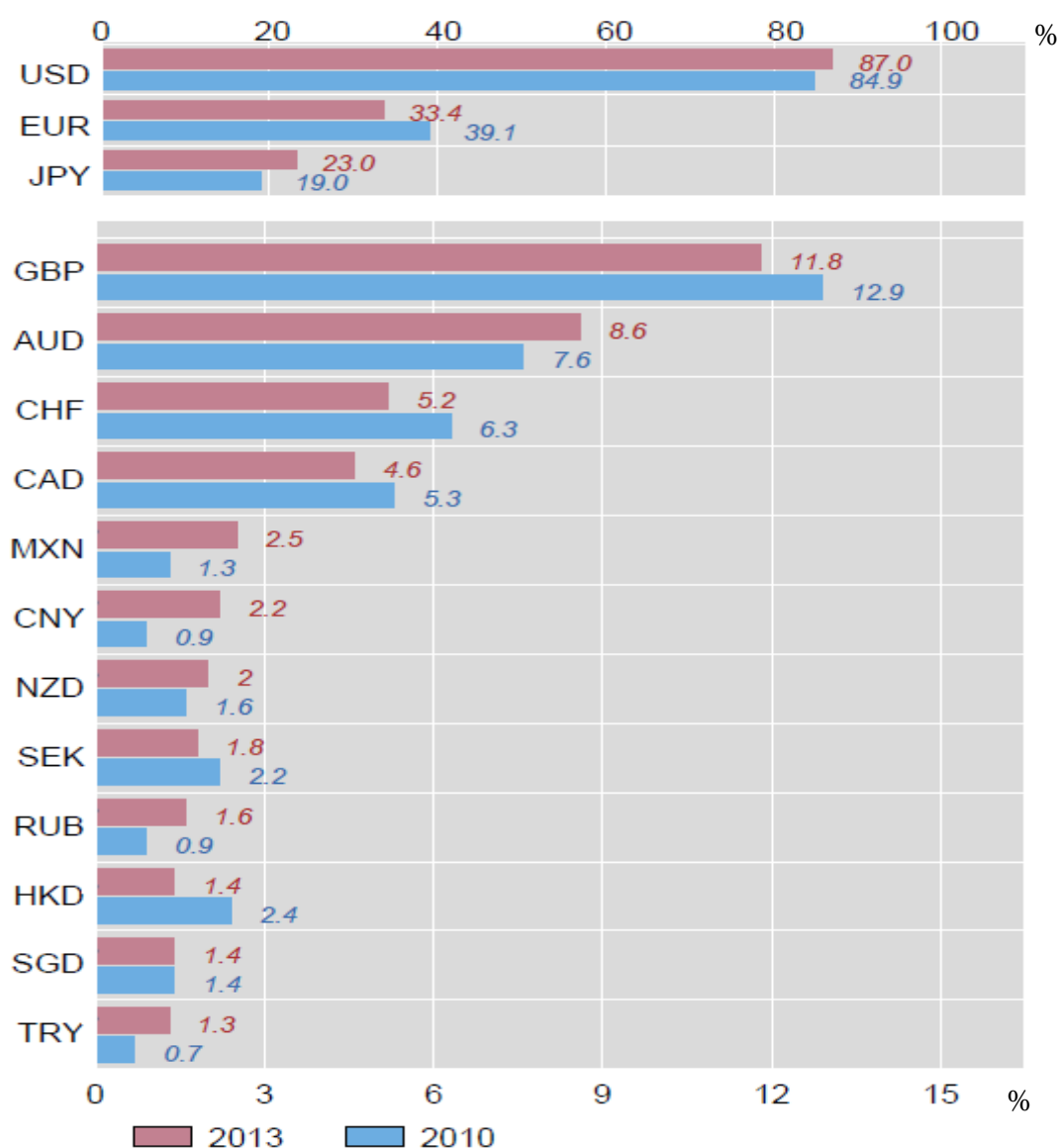
*[Vlastní zpracování]*



## 7 OBCHODOVÁNÍ V SOUVISLOSTI S ČR

### 7.1 Statistiky forexu

Bank of International Settlements (BIS) je nejstarší mezinárodní finanční institucí a sbírá data od centrálních bank. Jednou za tři roky vydává přehled o objemech obchodů na forexu. Poměr nejvyužívanějších měn na forexu v letech 2010 a 2013 zobrazuje následující obrázek 24.



Obrázek 24: Měny podle celkového obrátu na FX

Zdroj: [2]

Složení obchodů na forexu se v letech 2010 a 2013 výrazně změnilo. Role dominantního dolaru jako světové měny nebyla ohrožena. S americkým dolarem se obchoduje až v 87 % všech obchodů.

Japonský yen začal vystupovat jako hlavní měna a to díky vzrůstu obchodů o 4 procentní body.

Zatímco úloha eura jako mezinárodní měny v tomto zobrazovaném období klesla. Euro zůstává druhou nejvýznamnější měnou i přes svůj pokles o 6 procentních bodů na 33,4 % a tím dosáhlo nejnižší hodnoty zavedení společné měny.

Australský dolar (AUD) a novozélandský dolar (NZD) pokračují ve zvyšování podílu na globálním obchodování na forexu. Naopak britská libra (GBP), kanadský dolar (CAD), švédské koruny (SEK) a švýcarský frank (CHF) v relativním vyjádření hodně klesli.

Mexické peso (MXN) a čínský juan (CNY) zaznamenal nárůst tržního podílu mezi rozvíjející se tržní měny. Peso se stalo součástí skupiny světových 10 nejaktivnějších obchodovaných měn díky zvýšení podílu na 2,5 %.

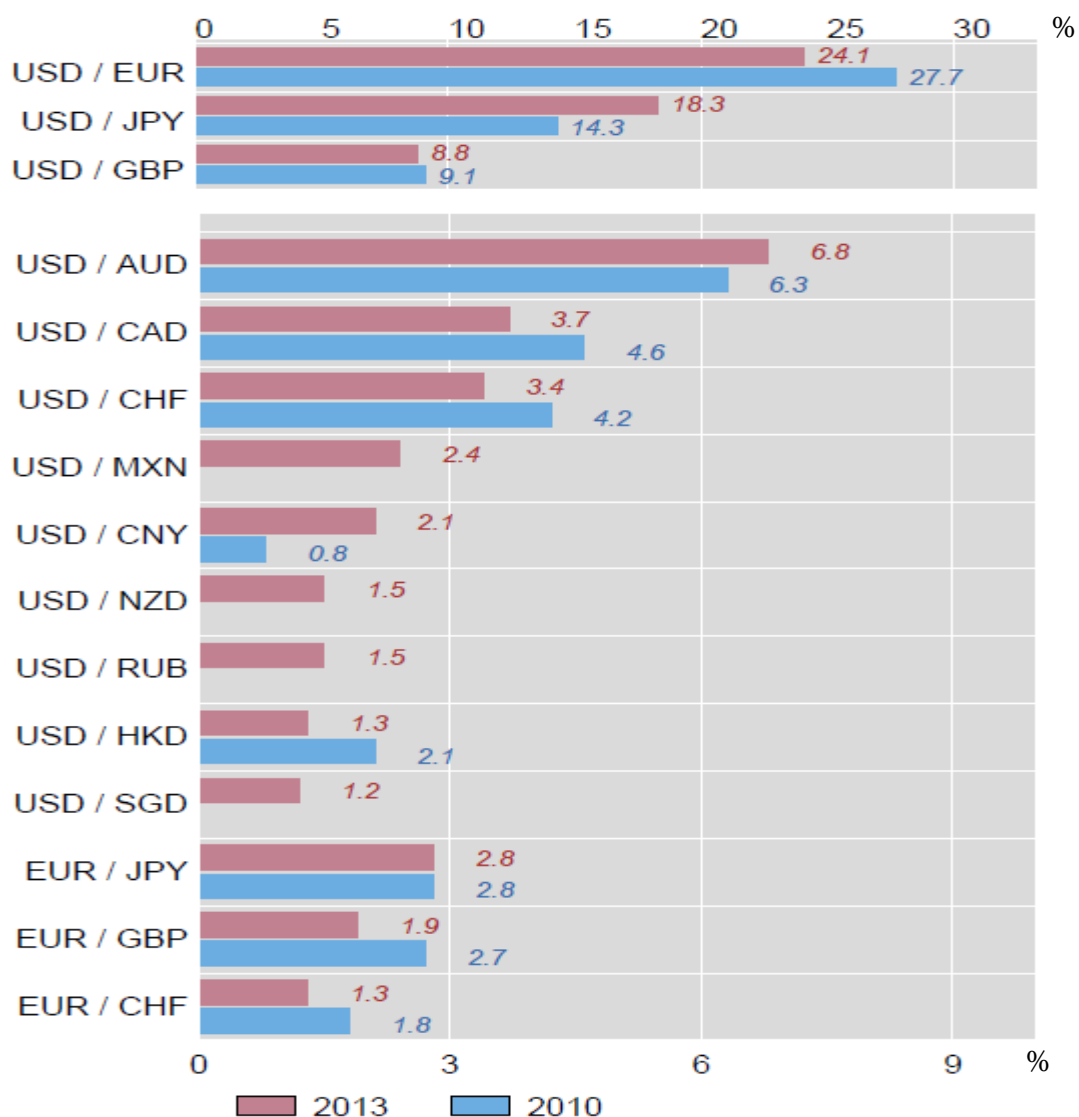
Ruský rubl (RUB) také zaznamenal zvýšení podílu na trhu, což ho zařadil mezi 12 nejvíce aktivně obchodovaných měn.

Není překvapením, že česká koruna se k těmto měnám nedostala. V roce 2010 dosahovala koruna obratem k ostatním zahraničním měnám v 0,2 % a v roce 2013 došlo k navýšení obchodů na pouhých 0,4 %.

Vzhledem k tomu, že jsou jednotlivé měny do výpočtu zapojeny dvakrát, tak součet procentuálních podílů měn činí 200 % místo 100 %.

Následující obrázek 25 obsahuje přehled nejvíce obchodovaných měnových párů v letech 2010 a 2013. Mezi nejvíce obchodované měnové páry patří USD/EUR, USD/JPY a USD/GBP.

Velmi výrazný vzrůst zaznamenal měnový pár USD/JPY a to o 4 procentní body. Zatímco velký pokles byl zaznamenán u USD/EUR. Pohyby všech těchto párů jsou viditelné i v předchozí tabulce u jednotlivých obchodovaných měn.



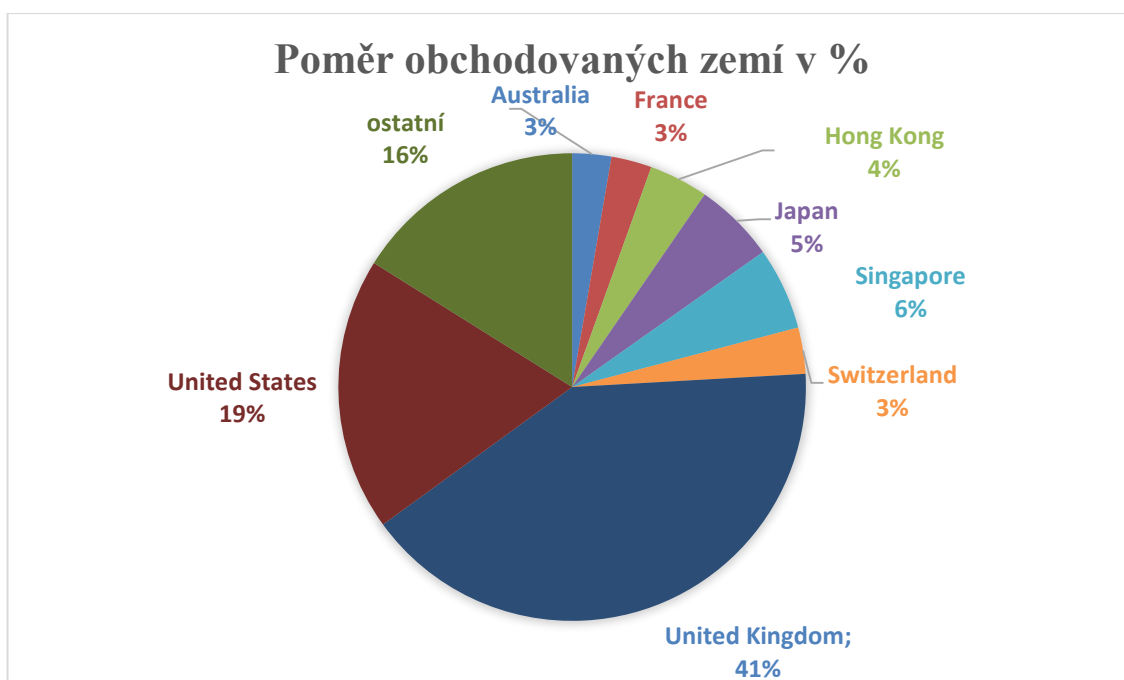
Obrázek 25: Nejobchodovanější měnové páry

Zdroj: [2]

Ani v poměru nejvíce obchodovaných zemí světa se Česká republika nedostala do prvních osmi států, které realizují více jak 2 % z celkového obchodu. Tento fakt dokazuje obrázek 26.

Nejvíce se obchoduje ve Velké Británii a to až ve 40,9 %. Je to dáno zřejmě tím, že Londýn je jedno z největších obchodních center. Česká republika s 0,1 % k poměru s ostatními zeměmi je jen poslední tečkou do počtu.





**Obrázek 26: Poměr obchodujících zemí na FX**

*Zdroj: [vlastní zpracování dle 2]*

## 7.2 Statistika ČNB

Česká národní banka zpracovává mimo jiné i různé statistické údaje a data, stejně jako třeba výše zmiňovaná BIS. Jednou ze statistik ČNB je i ta, která zaznamenává obraty na forexovém trhu. Tabulka 9 zobrazuje v mil. USD za den obraty na forexovém trhu za leden 2014 podle České národní banky. V tabulce jsou zaznamenána data podle techniky operací na měnovém trhu. U každé techniky je dále rozlišeno, zda se jedná o obchod s ostatními market makery v tuzemsku, zda jde o obchody se zahraničními institucemi či zda jde o obchody s ostatními klienty v tuzemsku a zahraničí.

Objemy těchto obchodů, které jsou zaznamenány, jsou ve velmi vysokých částkách. Jak již bylo zmíněno výše, například na spotovém trhu je denní obrat přes 3 biliony dolarů. Česká republika nepatří mezi země, které by nejvíce obchodovaly. I přesto jsou částky uváděné v milionech dolarů.

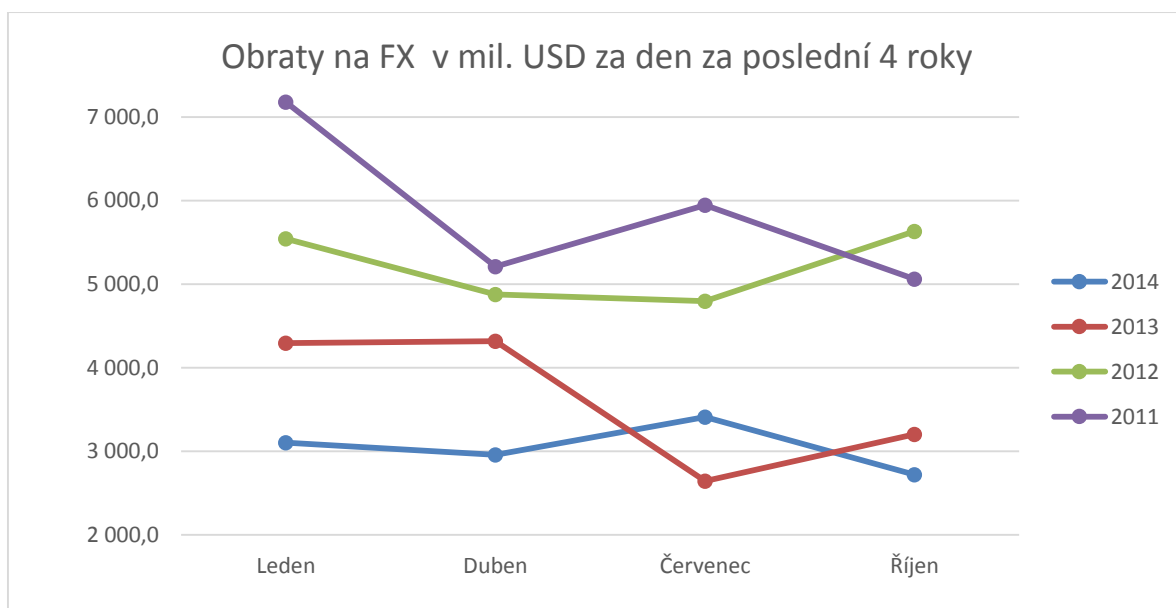
Celkově se tedy za spotové obchody, forwardy, swapy a opce na forexu za měsíc leden na začátku roku 2014 obchodovalo s 3 103 000 000 USD za den.

Tyto objemy peněz se každý rok poměrně výrazně liší, jak dokládá obrázek 27. Ten zobrazuje sumy obrátů na FX trhu dle statistických dat získaných od ČNB.

**Tabulka 9: Denní obraty na FX trhu leden 2014 v mil. USD**

	USD / CZK	EUR / CZK	JPY / CZK	Jiné / CZK	EUR / USD	USD / JPY	Jiné	Celkem
<b>Spot (celkem)</b>	<b>26,9</b>	<b>338,8</b>	<b>1,1</b>	<b>13,3</b>	<b>65,8</b>	<b>2,2</b>	<b>44,6</b>	<b>492,7</b>
s ostatními market-makery v tuzemsku	5,2	18,3	0,0	0,0	2,8	0,0	0,3	26,6
s finančními institucemi v zahraničí	8,3	194,0	0,0	6,0	52,3	2,0	33,2	295,7
s ostatními (klienti v tuzemsku a v zahraničí)	13,5	126,5	1,1	7,3	10,7	0,1	11,2	170,4
<b>Outright forward + FX swap (celkem)</b>	<b>926,5</b>	<b>683,5</b>	<b>2,6</b>	<b>15,4</b>	<b>662,4</b>	<b>6,0</b>	<b>231,2</b>	<b>2527,7</b>
s ostatními market-makery v tuzemsku	70,0	49,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	119,5
s finančními institucemi v zahraničí	760,0	197,4	0,0	0,0	600,8	6,0	153,3	1717,5
s ostatními (klienti v tuzemsku a v zahraničí)	96,5	436,6	2,6	15,4	61,6	0,0	77,9	690,7
<b>Opce - nominální hodnota (celkem)</b>	<b>9,5</b>	<b>23,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,6</b>	<b>0,0</b>	<b>27,7</b>	<b>83,0</b>
s ostatními market-makery v tuzemsku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
s finančními institucemi v zahraničí	4,4	11,7	0,0	0,0	11,3	0,0	13,8	41,2
s ostatními (klienti v tuzemsku a v zahraničí)	5,1	11,4	0,0	0,0	11,3	0,0	13,9	41,7
<b>Celkem</b>	<b>962,9</b>	<b>1045,4</b>	<b>3,7</b>	<b>28,7</b>	<b>750,8</b>	<b>8,2</b>	<b>303,5</b>	<b>3103,3</b>

Zdroj: [vlastní zpracování dle16]



**Obrázek 27: Denní obraty ČNB za 4 roky v jednotlivých měsících**

Zdroj: [vlastní zpracování dle 16]

## 8 VÝBĚR STRATEGIE A VLASTNÍ NÁVRHY K INVESTOVÁNÍ

Investiční filozofie je určitý styl, jak se obchodník chová na trhu. Celkově odráží názory investora a jeho postoj k riziku. Někdo může následovat růstovou filozofii, jiný se může zaměřovat na doporučené typy a podle nich investovat. Existuje velké množství druhů strategií. Tato práce se však bude zaměřovat pouze na aktivní a na pasivní investiční strategii.

### 8.1 Aktivní strategie

Jak již z názvu samotné strategie vyplývá, jedná se o aktivní formu investování. To znamená, že na základě každé informace, která se týká daného trhu, se obchodník rozhoduje a podle toho se utváří cena. Z těchto rozhodnutí mohou někteří obchodníci vytěžit a někteří ztratit. Důležité je tedy získávat kvalitní informace o situaci na trhu.

Kvalitní informace však mohou být problém. Další věc je dostat se včas ke správné informaci. Aktuální zprávy o trhu mohou být buď veřejně prezentované na různých informačních portálech, nebo také neveřejné a to se pak obvykle jedná o nelegální získávání informací.

Obchodník tedy může zkusit sám předvídat, co se bude s trhem dít a na základě toho obchodovat, nejlépe ještě před tím, než situace nastane. Dále jistě využije důkladné analýzy či programové zobrazení různých trendů apod.

Investor by se však měl zdržet při výběru vhodných informací. Spekulativní investice by mohli přivést velkou ztrátu, ale i velké zisky. Spekulace je poměrně nejistá, protože je nutné správně předpovídat hodnoty v budoucích situacích, ale také je potřeba předvídat, jak se zachová celý trh.

Investor by si měl uvědomit, že ne vždy se bude trh chovat tak, jak on si sám myslí. Proto by nikdy neměl investovat tak, aby ho to ohrozilo na životě, tzn. umět si stanovit priority.

Další možností investora je, že by mohl těžit z toho, že trh vyhodnotí zveřejněné informace špatně. To se děje poměrně často a tak se ceny vychylují od vnitřních hodnot. Tak poté obchodník může dosahovat nadprůměrných zisků. Důležité je zhodnotit v tomto případě časový horizont a velikost bezpečnostního polštáře mezi vnitřní hodnotu a cenou. Tyto transakce by měly být pak především dlouhodobého horizontu. [8]

Je důležité si uvědomit, že aktivní obchodování je tedy spekulativní a nese s sebou velké transakční a daňové náklady.

Opakem aktivní investiční strategie je pasivní investiční strategie.

## 8.2 Pasivní investiční strategie

Pasivní investiční strategie je založena na principu koupě a držení s minimálními úpravami portfolia. Obvykle jsou při této strategii nižší očekávané výnosy, nižší riziko a nižší transakční náklady. Investor se při praktikování této strategie nesnaží nikterak aktivně zkoumat nové příchozí informace, podhodnocenost či nadhodnocenost na trhu. Tento přístup se zdá být jednodušším, ale o to více stresově náročným. Investor nesmí dát na aktuality ani na výkyvy cen na trhu. Drží si své pozice dle sestaveného plánu, který se upravuje pouze z vážných důvodů změn na trhu.

Pasivní postoj by bylo vhodné aplikovat do podmínek, kde trhy fungují efektivně. Tím pádem se nedá říci, že je cena podhodnocená či nadhodnocená. Jinými slovy je-li vše správně oceněno. Ovšem tato situace nemusí nastat a tudíž se nejistotě na trhu nelze vyhnout. Investování probíhá buď jednorázově či pravidelně v obvyklých částkách a tím se ceny průměrují. Na základě výše zmíněných dat byly vybrány nejobchodovanější měnové páry k výpočtům možné pasivní investiční strategie.

### Modelový příklad

V tabulce 10 jsou zobrazeny jednotlivé měnové páry, do který bylo fiktivně investováno pomocí půl milionu peněžních jednotek. Jelikož by obchodník měl dbát na rozložené portfolio a diverzifikaci vlivem rizika, bylo vybráno takové množství, aby váha měnového páru byla stejná jako u ostatních párů.

Investor nakoupil tyto měnové páry na kurzy.cz.

**Tabulka 10: Stav portfolia ke 2. 1. 2014**

portfolio	2. 1. 2014			
Název	Cena pořízení	Množství	Celková cena pořízení	Váha v portfoliu
USD/EUR	1,37	121110,00	165 472,59	0,3309
USD/GBP	1,66	100166,00	165935,00	0,3319
USD/JPY	105,37	1600,00	168 592,00	0,3372
Celkem	x	x	499999,59	1,00

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Jednotlivé výpočty jsou provedeny pomocí jednoduchého násobení a dělení. Celková cena pořízení je vypočtena jako cena pořízení měnového páru krát zvolené množství voleného páru.

Váha v portfoliu je dopočítána jako suma celkové ceny pořízení dělena celková cena pořízení jednoho měnového páru.

Nyní je nutné u každého měnového páru spočítat odhadovaný výnos a riziko. Při výpočtech je vycházeno ze základní tabulky 10 v úvodu pasivní investiční strategie. Následující tabulka 11 představuje jednotlivé výpočty u odhadovaného výnosu. Cena pořízení  $P_0$  je opsána z kurzovního lístku k datu 2. 1. 2015,  $p_i$  je subjektivní odhad investora, očekávaný výnos  $E_{(ri)}$  je rozdíl mezi  $p_i$  a  $p_0$ ,  $E_{(ri)}$  v % je vypočteno jako  $E_{(ri)}$  děleno  $p_0$  to celé krát sto, aby bylo dosaženo procent. Dále ve sloupci  $p_{(i)}$  je zachycena možná pravděpodobnost. Poslední sloupec v procentech vyjadřuje, jaký je očekávaný výnos jednotlivého odhadu s danou pravděpodobností.

**Tabulka 11: Odhadovaný výnos USD/EUR**

		Název	Cena pořízení	Množství	Celková cena pořízení	Váha v portfoliu
<b>Výnos:</b>		USD/EUR	1,37	121110,00	165 472,59	0,3309
	$p_0$	$p_i$	$E_{(ri)}$ v Kč	$E_{(ri)}$ v %	$p_{(i)}$	$E_{(ri)} * p_{(i)}$ v %
Odhad 1	1,37	1,47	0,10	7,59	0,15	1,14
Odhad 2	1,37	1,43	0,06	4,66	0,18	0,84
Odhad 3	1,37	1,4	0,03	2,47	0,37	0,91
Odhad 4	1,37	1,35	-0,02	-1,19	0,20	-0,24
Odhad 5	1,37	1,3	-0,07	-4,85	0,10	-0,49
Součet:	x	x	x	x	1	2,17

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Kde:  $p_0$  je cena pořízení,

$p_i$  je pravděpodobný odhad vzrůstu/poklesu ceny,

$E_{(ri)}$  je očekávaná výnosová míra,

$p_{(i)}$  je pravděpodobnost, že nastane odhadovaná situace.

Investor dále musí zhodnotit možné riziko. To zachytí podobným způsobem, jako odhadovaný výnos. Očekávané riziko je vypočítáno v tabulce 12.

Sloupec  $E_{(r)}$  je vypočítán z předchozí tabulky 11 jako suma  $E_{(ri)} * p_{(i)}$  v %. Ve sloupečku  $E_{(ri)}$  v % jsou opsány již vypočítané hodnoty a počítá se až další sloupec dle naznačeného vzorce.

Poslední dva sloupce jsou již jen vyjádřením pravděpodobnosti a násobení vypočítaných hodnot.

**Tabulka 12: Očekávané riziko USD/EUR**

**Riziko:**

	$E_{(r)}$	$E_{(ri)}$ v %	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2$	$p_{(i)}$	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2$ * $p_{(i)}$
Odhad 1	2,17	7,59	29,41	0,15	4,41
Odhad 2	2,17	4,66	6,23	0,18	1,12
Odhad 3	2,17	2,47	0,09	0,37	0,03
Odhad 4	2,17	-1,19	11,29	0,20	2,26
Odhad 5	2,17	-4,85	49,27	0,10	4,93
Součet	x	x	x	1	12,75

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Po provedení těchto výpočtů je dále nutné vypočítat hodnotu rozptylu  $\sigma^2$ , směrodatnou odchylku  $\sigma$ , maximální a minimální možný výnos. Hodnotu rozptylu vidíme z tabulky 12. Rozptyl je roven sumě posledního sloupce. Směrodatná odchylka je pak pouhou odmocninou rozptylu. Čili  $\sqrt{12,75}$  je rovna 3,57. Směrodatnou odchylku dále využijeme u výpočtu maximální a minimálního možného výnosu. Maximální možný výnos je vypočten jako součet očekávaného výnosu a směrodatné odchylky. Zatímco minimální možný výnos je vypočítán jako rozdíl výnosu a směrodatné odchylky. Tyto hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce 13.

**Tabulka 13: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/EUR**

Název	Váha v % (x)	Očekávaný výnos v % ( $E_{(r)}$ )	Riziko v % ( $\sigma$ )	$E_{(ri)}$ max	$E_{(ri)}$ min	x * $E_{(r)}$	x * $\sigma$
USD/EUR	0,33	2,17	3,57	5,74	-1,40	0,72	1,18

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Tento postup výpočtu je stejný pro všechny měnové páry, které zde budou zachyceny.

Dalším měnovým párem je USD/GBP. Odhadované výnosy jsou zachyceny v tabulce 14. Odhadnuté výnosy u měnového páru USD/GBP jsou mnohem menší než u předchozího měnového páru. Tyto odhady mohou značit například větší opatrnost investora. Ten si dále musí stanovit očekávaná rizika, která jsou zobrazeny v tabulce 15.

**Tabulka 14: Odhadovaný výnos USD/GBP**

		Název	Cena pořízení	Množství	Celková cena pořízení	Váha v portfoliu
<b>Výnos:</b>		USD/GBP	1,66	100166,00	165 935	0,3319
	$p_0$	$p_i$	$E_{(ri)}$ v Kč	$E_{(ri)}$ v %	$p_{(i)}$	$E_{(ri)} * p_{(i)}$ v %
Odhad 1	1,66	1,75	0,09	5,64	0,15	0,85
Odhad 2	1,66	1,7	0,04	2,62	0,18	0,47
Odhad 3	1,66	1,67	0,01	0,81	0,37	0,30
Odhad 4	1,66	1,6	-0,06	-3,42	0,20	-0,68
Odhad 5	1,66	1,55	-0,11	-6,43	0,10	-0,64
Součet:	x	x	x	x	1	0,29

*Zdroj: [vlastní zpracování]***Tabulka 15: Očekávané riziko USD/GBP****Riziko:**

	$E_{(r)}$	$E_{(ri)}$ v %	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2$	$p_{(i)}$	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2 * p_{(i)}$
Odhad 1	0,29	5,64	28,60	0,15	4,29
Odhad 2	0,29	2,62	5,43	0,18	0,98
Odhad 3	0,29	0,81	0,27	0,37	0,10
Odhad 4	0,29	-3,42	13,74	0,20	2,75
Odhad 5	0,29	-6,43	45,22	0,10	4,52
Součet	x	x	x	1	12,64

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Z výše uvedených tabulek týkající se měnového páru USD/EUR je vidět, že odhady výnosy jsou nízké, zatímco očekávané riziko je téměř stejné jako u USD/EUR. Maximální možný výnos je také o poznání menší než v předchozím případě. Vypočítané hodnoty je třeba utřídít do společné tabulky 16, které budou dále potřeba k dalším výpočtům.

**Tabulka 16: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/GBP**

Název	Váha v % (x)	Očekávaný výnos v % ( $E_{(r)}$ )	Riziko v % ( $\sigma$ )	$E_{(r)}$ max	$E_{(r)}$ min	$x * E_{(r)}$	$x * \sigma$
USD/GBP	0,33	0,29	3,55	3,84	-3,27	0,10	1,18

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Poslední z hlavních měnových párů je USD/JPY. Jednotlivé výpočty u tohoto měnového páru jsou zobrazeny v následující tabulce 17, kde jsou zachyceny odhadované výnosy pro tento měnový pár. Investor při stanovování svých odhadů zřejmě v tomto případě tuší nějakou událost či důležitou informaci, a proto jsou zde pouze odhady vzrůstu ceny. Vyšší pravděpodobné odhady vzrůstu ceny měnového páru zapříčiní vyšší odhadovaný výnos.

**Tabulka 17: Odhadovaný výnos pro USD/JPY**

		Název	Cena pořízení	Množství	Celková cena pořízení	Váha v portfoliu
<b>Výnos:</b>		USD/JPY	105,37	1600,00	168 592,00	0,3371
	$p_0$	$p_i$	$E_{(r)}$ v Kč	$E_{(r)}$ v %	$p_{(i)}$	$E_{(r)} * p_{(i)}$ v %
Odhad 1	105,37	107,65	2,28	2,16	0,15	0,32
Odhad 2	105,37	107,2	1,83	1,74	0,18	0,31
Odhad 3	105,37	106,74	1,37	1,30	0,37	0,48
Odhad 4	105,37	106,43	1,06	1,01	0,20	0,20
Odhad 5	105,37	105,5	0,13	0,12	0,10	0,01
Součet:	x	x	x	x	1	1,33

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Tabulka 18 určuje očekávané riziko u USD/JPY. Investor v tomto případě očekává minimální riziko.



**Tabulka 18: Očekávané riziko USD/JPY**

**Riziko:**

	$E_{(r)}$	$E_{(ri)}$ v %	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2$	$p_{(i)}$	$[E_{(r)} - E_{(ri)}]^2$ * $p_{(i)}$
Odhad 1	1,33	2,16	0,69	0,15	0,10
Odhad 2	1,33	1,74	0,16	0,18	0,03
Odhad 3	1,33	1,30	0,00	0,37	0,00
Odhad 4	1,33	1,01	0,11	0,20	0,02
Odhad 5	1,33	0,12	1,46	0,10	0,15
Součet	x	x	x	1	0,30

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Konečné výsledky pro porovnání zaznamenává tabulka 19 a budou dále použity do celkového přehledu výnosu portfolia, který zobrazuje tabulka 20.

**Tabulka 19: Konečné výpočty výnosu a rizika u USD/GBP**

Název	Váha v % (x)	Očekávaný výnos v % ( $E_{(r)}$ )	Riziko v % ( $\sigma$ )	$E_{(ri)}$ max	$E_{(ri)}$ min	$x * E_{(r)}$	$x * \sigma$
USD/JPY	0,34	1,33	0,55	1,88	0,78	0,45	0,18

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

**Tabulka 20: Očekávané výnosy celkem**

Název	Váha v % (x)	Očekávaný výnos v % ( $E_{(r)}$ )	Riziko v % ( $\sigma$ )	$E_{(ri)}$ max	$E_{(ri)}$ min	$x * E_{(r)}$	$x * \sigma$
USD/EUR	0,33	2,17	3,57	5,74	-1,40	0,72	1,18
USD/GBP	0,33	0,29	3,55	3,84	-3,27	0,10	1,18
USD/JPY	0,34	1,33	0,55	1,88	0,78	0,45	0,18
Součet						1,26	2,55
Maximální očekávaný výnos portfolia						3,81	
Minimální očekávaný výnos portfolia						-1,28	

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

V tabulce 20 je celkový přehled očekávaných výnosů. Je zde provedena suma posledních dvou sloupců a ta pomůže určit, jaká je maximální a minimální očekávaná výše výnosu portfolia. Maximální očekávanou míru lze dostat pouhým součtem sumy  $x * E(r)$  a sumy  $x * \sigma$ . Minimální očekávaný výnos portfolia je rozdílem stejných hodnot.

Takovým postupem investor zjistí, jaký je pravděpodobný úspěch s tímto portfoliem. Po výpočtu a koupi výše zmíněných měnových párů investor vyčkává a na konci roku vyhodnotí své portfolio.

Na konci roku se kurzy jednotlivých měn změnili. Pokud by jiný investor chtěl nakoupit stejné množství měn při novém kurzu, zaplatil by méně než na začátku téhož roku. Tento fakt dokládá tabulka 21.

**Tabulka 21: Zakoupení stejného portfolia na konci roku**

portfolio	30. 12. 2014		
Název	Nová cena pořízení	Množství	Celková cena pořízení
USD/EUR	1,2094	121110	146 470,43
USD/GBP	1,5579	100166	156 048,61
USD/JPY	119,695	1600	191 512,00
Celkem	x	x	494 031,05

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Nyní je nutné vypočítat, jak dopadla pasivní investiční strategie. K tomuto posouzení je nutné zaznamenat data do tabulky 22.

**Tabulka 22: Stav portfolia na konci roku**

Název	Množství Q	P <sub>0</sub> (cena pořízení)	Celková cena (Q*P <sub>0</sub> ) v p.j.	P <sub>1</sub> (nová cena)	Celková cena (Q*P <sub>1</sub> ) v p.j.	Dosažená výnosová míra v %
USD/EUR	121 110,00	1,37	165 472,59	1,21	146 470,43	-11,48
USD/GBP	100 166,00	1,66	165 935,00	1,56	156 048,61	-5,96
USD/JPY	1 600,00	105,37	168 592,00	119,70	191 512,00	13,59
Portfolio celkem	x	x	499 999,59	x	494 031,05	-3,85

*Zdroj: [vlastní zpracování]*

Z uvedených údajů je zřejmé, že dosažená výnosová míra je záporná, čili portfolio negenerovalo zisk tak, jak bylo původně zamýšleno. Měnový pár USD/JPY přinesl necelých 14 % výnosu, avšak ostatní dva měnové páry byly špatně odhadnuty a jejich hodnota klesla.

Takováto střídmejší pasivní investiční strategie není vhodná. Pouze na základě těchto odhadů je poměrně riskantní investovat. Investor by se proto měl zaměřit na celkovou analýzu všech dostupných dat. Zpětně pro lepší odhad pohybu kurzů lze využít i obyčejné grafy.

Následující obrázek 28 zobrazuje pohyby kurzu USD/EUR v době průběhu této pasivní investiční strategie.



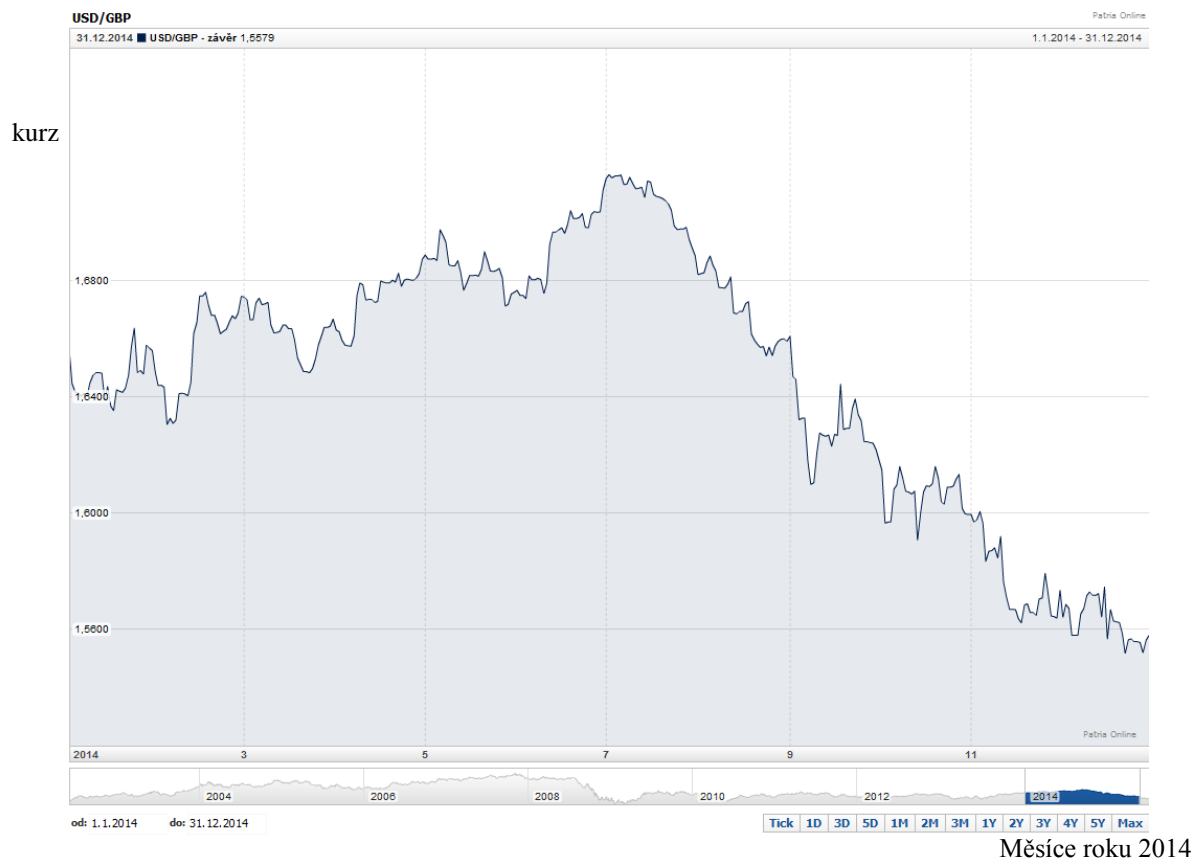
**Obrázek 28: Graf pohybu kurzu USD/EUR za rok 2014**

Měsíce roku 2014

Zdroj: [18]

Pohyby u tohoto měnového páru v průběhu celého roku byly převážně klesajícího charakteru. Pokud by bylo zasáhnuo do pasivní strategie, nemusel by být dosažený výnos takto hodně záporný.

Graf páru USD/GBP měl podobnou tendenci, což dokládá obrázek 29, který zachycuje pohyb kurzu.



**Obrázek 29: Graf pohybu kurzu USD/GBP za rok 2014**

*Zdroj: [18]*

Ztrátě na portfoliu tohoto titulu se dalo zabránit prodáním určitého množství a to nejlépe začátkem července, kdy kurz USD/GBP byl poměrně vysoko.

Vysoko se také dostal kurz USD/JPY jak je vidět na obrázku 30. Toto zvýšení kurzu přineslo investorovi určitý výnos, který byl ovšem vyrovnán ztrátou z ostatních dvou měnových párů. Toto zvýšení kurzu je možné zvýšením poptávky po japonském yenu, který zaznamenal velký nárůst v obchodech, jak již bylo zmíněno výše.



Měsíce roku 2014

**Obrázek 30: Graf pohyby kurzu JPY/USD za rok 2014**

*Zdroj: [18]*

Investování, jak pasivní tak i aktivní, je velice náročné. Jsou potřeba teoretické, technické i praktické zkušenosti. V dnešním rychle se rozvíjejícím světě to může být někdy obtížné selektovat stovky příchozích informací. K investování by člověk měl přistupovat jako k stále se učícímu procesu. Trhy nemusí fungovat dle odborné literatury, ani podle různých trendů. Proto i cit investora a jeho osobní rysy mohou mít vliv na tento proces.

## ZÁVĚR

Tato diplomová práce se zabývala oblastí forexu a využití tohoto trhu k obchodování. Problematika forexu je hodně obsáhlá a vcelku složitá. Osobou znalou v této oblasti se člověk nestane ze dne na den. Je zde potřeba mít mnoho vědomostí získaných postupným cíleným studiem. Obchodování na forexu je dost aktuální téma a jeho základní rysy by měl znát každý.

Teoretická část práce se zabývala především historií devizového trhu. Je zde vysvětleno, co je to zlatý standard, jaké byly hlavní vlivy na cizí měny od druhé světové války, co způsobila asijská finanční krize či zavedení eura.

Další kapitola je věnována současnému měnovému trhu. Popsáno je rozdělení měnového trhu a jeho význam měnových trhů. Pro úplnost je v práci popsána i situace na mezibankovním a klientském devizovém trhu v České republice.

V oblasti forexu je hojně využíváno mnoha pojmů. Tyto základní důležité pojmy jsou vysvětleny v jedné z kapitol a na tuto část navazuje celkové představení forexu. Nutností je seznámení se s jednotlivými měnami a měnovými páry. Čtenář se dozví o čtení cen na forexu, o účastnících na trhu a ze zkušeností obchodníků zde byly uvedeny nejlepší obchodní časy, kdy obchodovat a kdy se obchodování raději vyhnout.

Způsoby obchodování na forexu a proč vlastně takto obchodovat, je uvedeno v dalším úseku diplomové práce.

V praktické části byly popsány v česku nejpoužívanější platformy k obchodování na forexu. Pro imaginaci prostředí, ve kterém se obchoduje, byly rozebrány a graficky znázorněny nejoblíbenější obchodní platformy využívané v České republice, ale i na světě.

V jedné z kapitol byla popsána statistická data související s forexem a na jejich základě byly vytvořeny různé grafy pro lepší představivost čtenáře. Jednotlivá data se především vztahují k České republice a vycházejí z dat české národní banky

Pro lepší uvedení do problematiky je zde popsána aktivní a pasivní strategie investování. Je zde také spočítán a vyhodnocen modelový příklad na nákupu nejobchodovanějších měnových párů a jejich pohyb za rok 2014. U modelového příkladu jsou v textu uvedeny vlastní návrhy a doporučení pro investory od autorky této práce.

## POUŽITÉ ZDROJE

- [1] BACHRATÝ, Milan. Forex: dobrodružstvo vývoja stratégie. Slovensko: Fxmprofit, c2012, 190 s. ISBN 978-809-7092-603.
- [2] Bank for International Settlements. Foreign exchange turnover in April 2013 [online]. 2013 [cit. 2014-12-21]. Dostupné z: <https://www.bis.org/search/?q=The+most+widely+used+currency+pairs>
- [3] BUTCHER, Kel. Forex made simple: a beginner's guide to sharemarket success. Richmond, Vic: John Wiley, 2011, 224 s. ISBN 978-073-0375-241.
- [4] DURČÁKOVÁ, Jaroslava a Martin MANDEL. Mezinárodní finance. 4., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Management Press, 2010, 494 s. ISBN 978-80-7261-221-5.
- [5] FOREX - jak zbohatnout a nekrást: obchodování na měnových trzích. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 185 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-3739-3.
- [6] Forex Market Turnover Infographics #1. In: Earn Forex blog: Serving traders since 2005 [online]. 2011 [cit. 2014-07-27]. Dostupné z: [http://www.earnforex.com/blog/images/forex\\_infographic\\_one.png](http://www.earnforex.com/blog/images/forex_infographic_one.png)
- [7] Forex slovník pojmů. In: FXstreet.cz [online]. - [cit. 2014-09-20]. Dostupné z: <http://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu.html>
- [8] GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. ISBN 80-247-1205-9.
- [9] HARTMAN, Ondřej a Ludvík TUREK. První kroky na FOREXU: jak obchodovat a uspět na měnových trzích. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009, 120 s. ISBN 978-80-251-2006-4.
- [10] HARTMAN, Ondřej. Jak se stát forexovým obchodníkem: naučte se vydělávat na měnových trzích. 1. vyd. Praha: FXstreet, c2009, 230 s. ISBN 978-80-904418-0-4.
- [11] HORNER, Raghee. Forex tradingem k maximálním ziskům: tajemství, které se na Wall Street rozhodně nemají dozvědět. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 232 s. ISBN 978-80-251-2921-0.
- [12] JÍLEK, Josef. Finance v globální ekonomice II: Měnová a kurzová politika. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 557 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-4516-9.

- [13] Kdy neobchodovat forex. In: Forex Zone [online]. 2010 [cit. 2014-09-20]. Dostupné z: <http://www.forex-zone.cz/p/kdy-neobchodovat-forex>
- [14] LIEN, Kathy. Day trading and swing trading the currency market: technical and fundamental strategies to profit from market moves. 2nd ed. Hoboken, N.J.: John Wiley, c2009, 290 p. ISBN 978-047-0377-369.
- [15] MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.
- [16] Obraty na FX trhu. In: Česká národní banka [online]. 2014 [cit. 2014-12-21]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/obecne/rozsirene-vyhledavani.jsp?cnb-search-area=czech-version&cnb-folder=%2Fcs%2F&cnb-search-action-block=search&cnb-search-query=fx+obrat>
- [17] Patria Forex [online]. 2014 [cit. 2014-12-21]. Dostupné z: <https://www.patria-forex.cz/vzdelavani/webinare/archiv>
- [18] Patria Online [online]. 2014 [cit. 2014-01-15]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/kurzy/USD/EUR/graf.html>
- [19] PTATSCHEKOVÁ, Jitka a Jaroslava DITTRICHOVÁ. Dvacet let české koruny: na pozadí vývoje obchodního bankovníctví v České republice. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 144 s. ISBN 978-80-247-4681-4.
- [20] ROSENSTREICH, Peter. Forex revolution: an insider's guide to the real world of foreign exchange trading. Indianapolis, IN: Financial Times Prentice Hall Books, c2005, xxiii, 277 p. ISBN 01-314-8690-X.
- [21] ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. Finanční matematika v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 300 s. Partners. ISBN 978-80-247-4636-4.
- [22] ŠTURC, Boris, Lenka MÍČKOVÁ a Miroslav GAJZLER. Vybrané problémy finančního trhu: deriváty finančního trhu a mezinárodní finanční management : učební text pro studenty oboru finančního podnikání. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1997, 101 s. ISBN 80-210-1652-3.
- [23] ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ. Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 156 s. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.



[24] WACHTEL, Cliff. The sensible guide to Forex: safer, smarter ways to survive and prosper from the start. Hoboken, New Jersey: Wiley, 2012, xxxii, 407 pages. ISBN 978-111-8158-074.