

Masarykova Univerzita Ekonomicko-správní fakulta

**Seminární práce do předmětu: Finanční trhy
PS 2007/2008**

FOREX

Vypracoval: Petra Sikorová (134835),
3. ročník,
obor: Finanční podnikání

Seminární skupina (čas): Středa 11:05

Obsah

<u>1.</u>	<u>ÚVOD</u>	2
<u>2.</u>	<u>CO JE FOREX?</u>	2
<u>3.</u>	<u>MĚNY OBCHODOVANÉ NA TRHU FOREX A JEJICH KURZY</u>	3
<u>4.</u>	<u>OBCHODOVÁNÍ NA TRHU FOREX</u>	5
4.1.	<u>SPREAD</u>	6
4.2.	<u>LOT</u>	6
4.3.	<u>PIPS</u>	7
4.4.	<u>LEVERAGE</u>	8
4.5.	<u>MARGIN</u>	8
4.6.	<u>OTEVÍRÁNÍ A ZAVÍRÁNÍ POZIC</u>	9
4.7.	<u>SHORT A LONG POZICE</u>	10
4.8.	<u>VYUŽITÍ SOFTWARE</u>	11
<u>5.</u>	<u>ZÁVĚR</u>	11
<u>6.</u>	<u>POUŽITÉ ZDROJE</u>	13

1. Úvod

Hledáme-li informace o pojmu FOREX, můžeme se setkat také s pojmy International Interbank Foreign Exchange, Foreign Exchange nebo se zkratkou FX. Do češtiny se FOREX překládá jako Mezinárodní měnový trh, alternativně i jako Mezinárodní devizový trh.

Tato práce si klade za úkol popsat funkci trhu FOREX a přiblížit související pojmy. V této souvislosti bude také podrobněji vysvětlen princip obchodování na tomto největším měnovém trhu.

2. Co je FOREX?

Jak již bylo naznačeno úvodem, FOREX je trh, na kterém se obchoduje s cizími měnami. Konkrétněji, obchoduje se s měnovými páry – to znamená, že jednotlivé národní měny jsou oceněny ve vztahu k jiným měnám. Tento princip bude popsán v jedné z dalších kapitol.

FOREX je považován za největší finanční trh na světě. K této domněnce vede několik důvodů. Sama za sebe hovoří hodnota denního objemu transakcí, která dosahuje až výše 1 900 miliard USD (tedy 1 900 000 000 000 USD denně). Pro srovnání, burza *New York Stock Exchange* vykázala v roce 2003 objem 9 600 miliard USD za celý rok.¹

Dalším důvodem, proč považovat FOREX za největší trh na světě, je fakt, že v podstatě nejde o typický centralizovaný trh, ale o globální síť měnových trhů vzájemně propojených díky moderním komunikačním prostředkům (jako jsou internet nebo například telefon). Tato síť spojuje všechny účastníky po celém světě. Jde zejména o banky, pojišťovny, investiční fondy, brokerské společnosti. Prostřednictvím brokerů se obchodování na trhu FOREX zúčastňují také drobní individuální investoři.²

Denní objem transakcí je také zapříčiněn tím, že FOREX funguje 24 hodin denně, 5,5 dne v týdnu. To znamená, že ačkoli obchodování na jednotlivých místech – v jednotlivých finančních institucích po celém světě, neprobíhá 24 hodin v kuse, díky celosvětovému propojení je možné obchodovat od chvíle, kdy v pondělí otevírá Sydney, přidává se Tokio, následuje Evropa, až do chvíle, kdy se v pátek zavře trh v New Yorku. Je tak zajištěno, že se

¹ Viz *Introduction to Forex* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1010.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

² Viz *Forex* (text online: <http://www.financnik.cz/clanky/virtual/forex>, ověřeno 5. 10. 2007).

v kteroukoli denní dobu na trhu vyskytuje dostatečné množství nabízejících i prodávajících subjektů, a je proto možné ihned provádět vybrané transakce.³

Na trhu se tedy vyskytuje dostatečné množství subjektů, které zajišťuje takřka neustálé aktivní obchodování s cizími měnami. To má za důsledek, že trh FOREX je tak nejlikvidnějším trhem na světě. Vliv na to měl také vývoj samotného trhu. Dříve na něj měly přístup pouze banky a velké finanční instituce. S rozvojem technologií a *marginovému obchodování na principu leverage*⁴, který umožnil snížit výši vstupního kapitálu (bude objasněno později), se obchodování začaly zúčastňovat také další subjekty s menším množstvím disponibilních prostředků.⁵

V současné době má trh FOREX charakter mimoburzovního trhu – tzv. OTC (*Over-The-Counter*). Přibližně 60 % všech obchodů probíhá ve třech největších devizových centrech – v Londýně, Tokiu a New Yorku. Další finanční instituce se nacházejí například ve Frankfurtu, Amsterdamu, Paříži, Curychu, Hongkongu, Singapuru, atd.⁶

Trh je možné rozlišit na velkoobchodní či mezibankovní trh, na kterém obchodují centrální banky a dealeri, a na maloobchodní či klientský trh, zahrnující malé banky, pojišťovny, investiční fondy, podniky i fyzické osoby. Oba trhy jsou vzájemně propojeny činností obchodních bank.⁷

3. Měny obchodované na trhu FOREX a jejich kurzy

Hlavní měnové páry jsou označovány jako *majors*. Až 95 % obchodů na trhu FOREX připadá na spekulace na posílení či oslabení těchto párů.⁸ Mezi *majors* patří páry: EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY, USD/CHF. V poslední době se do této skupiny počítají také páry:

³ Viz *Lesson 1 Introduction to the Foreign Exchange – Operation* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/introduction-to-forex-exchange/operation/>, ověřeno 12. 10. 2007).

⁴ Viz *Obchodujeme FOREX I.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/obchodujeme-forex-1.html>, ověřeno 5. 10. 2007).

⁵ Viz *Forex Overview – What is Forex?* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/forex-overview/what-is-forex/>, ověřeno 12. 10. 2007).

⁶ Viz Stupavský, M.: *Forex aneb průvodce devizovým trhem* (text online: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/129426-forex-aneb-pruvodce-devizovym-trhem>, ověřeno 5. 10. 2007).

⁷ Tamtéž.

⁸ Tamtéž.

USD/CAD a AUD/USD.⁹ Existují také další páry, které obsahují jednu z měn nacházející se v hlavním párech.¹⁰

Měny jsou oceňovány ve vztahu k druhým. Zároveň platí, že prodejem jedné měny v páru se nakupuje měna druhá. Hodnota měny odráží aktuální stav ekonomiky země, které tato měna přísluší, ve srovnání s ekonomikami zemí jiných.¹¹

Co konkrétně vyjadřuje zápis měnového páru? Kupříkladu v páru EUR/USD tvoří EUR tzv. *base currency* a USD tzv. *counter currency*. Oproti zažitému způsobu čtení poměřovaných jednotek, zápis měnového páru například vyjadřuje, že jednu jednotku *base* měny nakoupíme za určité množství *counter* měny – 1 EUR nakoupíme za množství USD podle aktuálního kurzu. Roste-li cena měnového páru, pak *base* měna je zhodnocena a *counter* měna naopak oslabena.¹²

Dealeři bank, provádějící největší část obchodů na trhu, jsou považováni za tzv. tvůrce trhu. Při obchodování totiž stanoví kurz nákupu – tzv. *bid*, a současně stanoví i kurz prodeje – tzv. *ask* nebo *offer*. Tomuto procesu se říká *dvoucestná kotace*. *Bid* vyjadřuje ochotu dealera danou devizu nakoupit, naopak *ask* souvisí s ochotou dealera měnu prodat. Kurz nákupu je obvykle nižší než kurz prodeje. Rozdíl mezi těmito kurzy tvoří tzv. *spread*, který tvoří zisk dealerů a brokerů.¹³

Slova „dealer“ jsou podtržena úmyslně. Alternativně se totiž *bid* a *ask* používají také z pozice investora či brokera jako zprostředkovatele obchodů pro drobné investory. V tomto případě *bid* znamená „nabídku investora ve smyslu prodeje“ a *ask* znamená „požadavek investora ve smyslu nákupu“.¹⁴

Obchodování probíhá prostřednictvím FOREX kontraktů. Koupí-li si investor kontrakt měny EUR/USD, znamená to, že držetím EUR se rozhodl nedržet USD.¹⁵

Na trhu FOREX se neobchodují pouze měny, je možné obchodovat také se zlatem, stříbrem, komoditami nebo burzovními indexy vůči USD.¹⁶

⁹ Viz *Majors, Crosses & Pips* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1030.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

¹⁰ Viz *Understanding Currency Pairs* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1014.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

¹¹ Viz *Lesson 1 Introduction to the Foreign Exchange – What is Forex?* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/introduction-to-forex-exchange/>, ověřeno 12. 10. 2007).

¹² Viz *Foreign Exchange Prices* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1011.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

¹³ Viz Stupavský, M.: *Forex aneb průvodce devizovým trhem* (text online: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/129426-forex-aneb-pruvodce-devizovym-trhem>, ověřeno 5. 10. 2007)..

¹⁴ Viz *Obchodujeme FOREX II.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-II.html>, ověřeno 5. 10. 2007).

¹⁵ Viz *Forex měny, kovy – gold, silver* (text online: <http://cz.forex-cfds.com/FOREX-OBCHODOVANI/Forex-trh.html>, ověřeno 5. 10. 2007).

Currency	Bid / Ask	% Change for Day	% Change for Week 
EUR/USD	1.4159/62 ▼	-0.32%	-0.05%
GBP/USD	2.0318/22 ▼	-0.53%	-0.12%
USD/JPY	116.72/75 ▲	-0.60%	-0.71%
GBP/JPY	237.19/27 ▲	-1.09%	-0.82%
GBP/CHF	2.4038/47 ▼	-0.34%	-0.24%
USD/CAD	0.9778/83 ▼	0.12%	0.48%
EUR/JPY	165.30/34 ▼	-0.86%	-0.76%
USD/CHF	1.1829/34 ▼	0.21%	-0.11%
NZD/USD	0.7444/49 ▼	-2.23%	-3.60%
AUD/USD	0.8858/63 ▲	-1.41%	-1.96%
CAD/JPY	119.27/33 ▲	-0.67%	-1.20%
EUR/CHF	1.6755/60 ▲	-0.11%	-0.15%
EUR/AUD	1.5973/85 ▼	1.11%	1.95%
AUD/JPY	103.41/49 ▲	-1.95%	-2.64%
NZD/JPY	86.87/97 ▲	-2.79%	-4.27%
EUR/GBP	0.6963/68 ▼	0.22%	0.07%
CHF/JPY	98.59/67 ▼	-0.76%	-0.59%
EUR/CAD	1.3844/54 ▼	-0.18%	0.43%
AUD/CAD	0.8664/74 ▲	-1.27%	-1.44%

Obrázek 1 Příklad kurzů měnových párů 16. října 2007, 18.47.

4. Obchodování na trhu FOREX

Investor má svobodu volby, zda se rozhodne pro konzervativní či riskantní obchodní strategii. Konzervativní strategie zahrnuje menší obchody na delší dobu, menší počet *lotů* a mírnější ziskové cíle.¹⁷

Jak již bylo dříve zmíněno, před rozvojem technologií a před započítáním marginového obchodování na principu leverage, bylo obchodování pro technologickou a kapitálovou náročnost určeno pouze pro velmi likvidní korporace a banky.

Co se týče rozvoje technologií, je zřejmé, že jde o rozvoj komunikace na velké vzdálenosti, dokonalejší software apod. Sousedství „marginové obchodování na principu leverage“ bude objasněno v následujícím textu spolu s dalšími pojmy vyskytujícími se při obchodování (nejen) na trhu FOREX.

Existují standardní účty FOREX a účty mini FOREX.

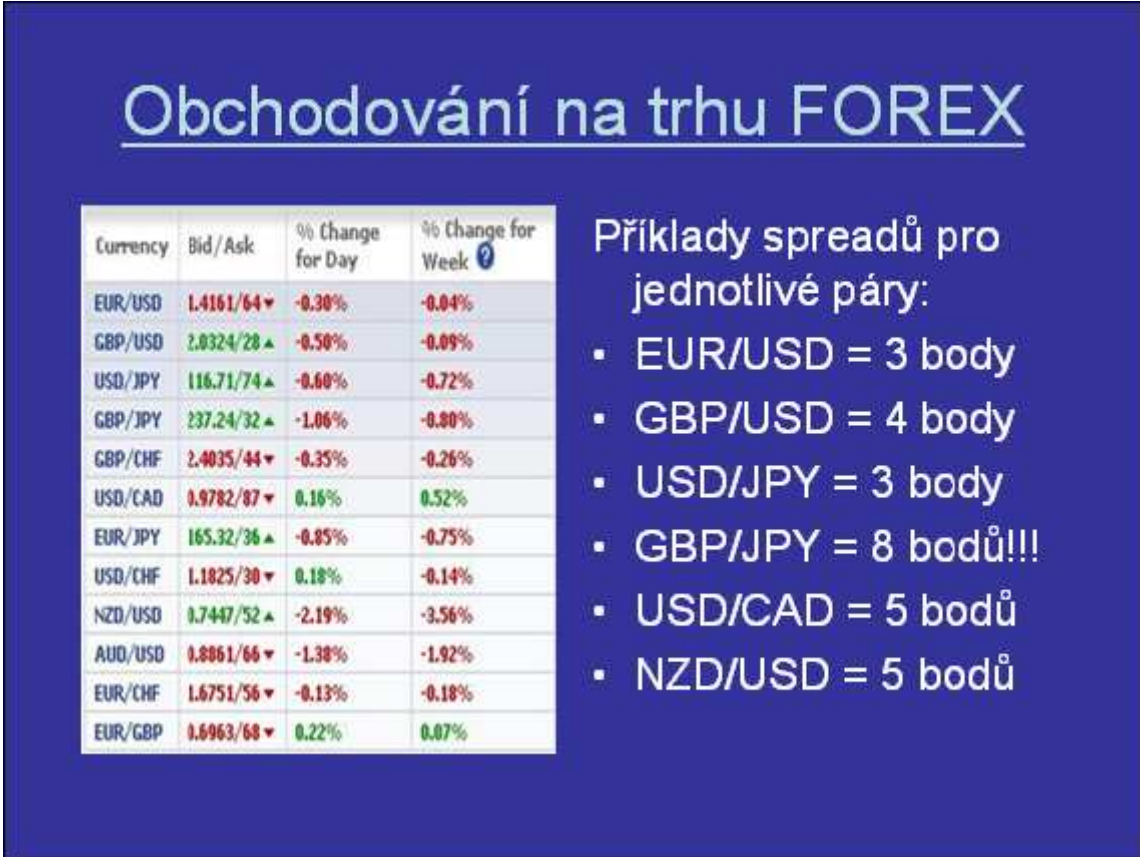
¹⁶ Viz *Forex měny, kovy – gold, silver* (text online: <http://cz.forex-cfds.com/FOREX-OBCHODOVANI/Forex-trh.html>), ověřeno 5. 10. 2007).

¹⁷ Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Risk Management* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/risk-management/>), ověřeno 12. 10. 2007).

4.1. Spread

Spread neboli rozpětí je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Brokeři si z velké části již neúčtují poplatky za zprostředkování obchodu na trhu FOREX, za poskytnutí patřičného software či za dodávání analýz trhu. Jejich profit plyne právě ze *spreadu*. Často je proto dán pevně a u jednotlivých brokerů se může lišit. Platí, že velikost *spreadu* závisí na likviditě daného páru – nejvíce obchodované páry (například EUR/USD či USD/JPY) mají nízké *spready* – obvykle 3 body (*pips*), kdežto nejhůře likvidované páry mají největší *spread*.¹⁸

Z pohledu investora je *spread* vnímán jako náklad za obchod, respektive transakci.¹⁹



Currency	Bid/Ask	% change for Day	% change for Week
EUR/USD	1.4161/64 ▼	-0.30%	-0.04%
GBP/USD	2.0324/28 ▲	-0.50%	-0.09%
USD/JPY	116.71/74 ▲	-0.60%	-0.72%
GBP/JPY	237.24/32 ▲	-1.06%	-0.80%
GBP/CHF	2.4035/44 ▼	-0.35%	-0.26%
USD/CAD	0.9782/87 ▼	0.16%	0.52%
EUR/JPY	165.32/36 ▲	-0.85%	-0.75%
USD/CHF	1.1825/30 ▼	0.18%	-0.14%
NZD/USD	0.7447/52 ▲	-2.19%	-3.56%
AUD/USD	0.8861/66 ▼	-1.38%	-1.92%
EUR/CHF	1.6751/56 ▼	-0.13%	-0.18%
EUR/GBP	0.6963/68 ▼	0.22%	0.07%

Obchodování na trhu FOREX

Příklady spreadů pro jednotlivé páry:

- EUR/USD = 3 body
- GBP/USD = 4 body
- USD/JPY = 3 body
- GBP/JPY = 8 bodů!!!
- USD/CAD = 5 bodů
- NZD/USD = 5 bodů

Obrázek 2 Příklad spreadů pro vybrané měnové páry u náhodně vybraného brokera.

4.2. Lot

Jeden *lot* je označení pro jeden obchodovaný kontrakt a v podstatě jde o nejmenší množství, které lze na trhu FOREX obchodovat. Standardní *lot* má hodnotu 100 000 jednotek obchodované měny, což znamená, že pro obchodování na trhu je nutné mít alespoň 100 000

¹⁸ Viz *Obchodujeme FOREX II.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-II.html>, ověřeno 5. 10. 2007)..

¹⁹ Viz *Foreign Exchange Prices* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1011.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007)..

jednotek vstupního kapitálu. Jeden dolarový *lot* má hodnotu 100 000 USD. Tato výše je stanovena pro standardní účet FOREX. Mini účet FOREX má hodnotu 10 % standardního – poměrně je také zmenšen *mini lot*, jeho hodnota je 10 000 jednotek.²⁰

V praxi to vypadá tak, že obchodník nakoupí 100 000 jednotek *base* měny, zatímco prodá ekvivalentní množství *counter* měny v závislosti na měnovém kurzu. Pokud je například *ask price* pro EUR/USD 1.2500, pak 100 000 EUR je nakoupeno, zatímco 125 000 USD je prodáno.²¹

Ačkoli je vstupní kapitál stanoven na relativně vysokou částku, je možné, aby se obchodování účastnili také drobní investoři. Reálnou možností pro ně představuje princip *leverage* popsáný později.

4.3. Pips

Pips neboli body tvoří 0,0001 nějaké konkrétní jednotky. Pokud se například kurz určitého měnového páru změní z 1.2340 na 1.2339, jde o změnu o 1 bod.²²

Pro standardní kontrakt (o velikosti 1 *lotu*) je hodnota 1 bodu závislá na konkrétním páru. U párů, kde *counter* měnu tvoří USD, je hodnota 1 bodu obvykle rovna 10 USD (pro *mini lot* tedy 1 USD). Obecně se hodnota bodu pohybuje mezi 8 až 10 USD za 1 standardní *lot*.²³

Currency Options			
Euro/US Dollar	EUR/USD	.0001 = \$10	.0001 = \$1
US Dollar/Yen	USD/JPY	.01 = \$8	.01 = \$0.8
US Dollar/Swiss Fr	USD/CHF	.0001 = \$7	.0001 = \$0.7
British Pnd/USD	GBP/USD	.0001 = \$10	.0001 = \$1
Euro/Yen	EUR/JPY	.01 = \$8	.01 = \$0.8
Australian/USD	AUD/USD	.0001 = \$10	.0001 = \$1
US Dollar/Cdn Dlr	USD/CAD	.0001 = \$8	.0001 = \$0.8

Obrázek 3 Příklad ocenění bodů u jednotlivých měnových párů. Třetí sloupec je pro standardní účet FOREX, kdežto čtvrtý sloupec představuje ocenění pro *mini* FOREX.

(Zdroj: <http://www.gcitrading.com/pip-values.htm>).

²⁰ Viz *Contract Sizes and Margin Calls* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1020.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

²¹ Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Explanation of Margin and Leveraged Trading* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/explanation-of-margin-leverage/>, ověřeno 12. 10. 2007).

²² Viz *Obchodujeme FOREX II.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-II.html>, ověřeno 5. 10. 2007)..

²³ Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Explanation of Margin and Leveraged Trading* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/explanation-of-margin-leverage/>, ověřeno 12. 10. 2007).

4.4. Leverage

Leverage je možné přeložit jako „páka“. Představuje účinný nástroj, díky kterému se obchodování na trhu FOREX mohou účastnit také investoři s nižším vstupním kapitálem.

Leverage se nepoužívá pouze na trhu FOREX, ale také například na burzách cenných papírů. Zásadní rozdíl je ale v tom, že páka pro FOREX je mnohem vyšší. Pohybuje se v rozmezí od 100:1 až k 400:1. Její výše je závislá na rozhodnutí brokera.²⁴

Jestliže je tedy hodnota standardního *lotu* 100 000 např. USD, pak investor potřebuje 100 000 USD pro provedení jedné transakce. Takovou částkou ale nedisponují všichni zájemci o obchodování na trhu FOREX. Páka snižuje kapitálovou náročnost obchodu. Při páce 100:1 je pro obchodování 1 *lotu* potřeba vstupní kapitál 1 000 USD. Při páce 400:1 stačí investorovi dokonce 250 USD, aby mohl obchodovat s hodnotou 100 000 USD. A to je již kapitál představitelný i pro drobné obchodníky.²⁵ Rozdíl vypůjčí banka, případně brokerská společnost.²⁶

Primárním účelem *leverage* je tedy to, že drobný investor s její pomocí zvyšuje svůj zisk. Nevýhodou ale je, že stejně jako je možné zvýšit zisk, je možné zvýšit také ztrátu. *Leverage* tak potvrzuje, že s rostoucím ziskem roste i riziko.²⁷

Pomocí *leverage* se tak FOREX stává mnohem likvidnějším a probíhá na něm více transakcí, protože jsou zapojeni také drobní investoři.

4.5. Margin

Margin je pojem, který zde již byl použit s jiným názvem. Jedná se o jakousi zálohu, kterou obchodník poskytuje brokerské společnosti a se kterou vstupuje na trh. *Margin* je suma, která se investorovi stáhne z účtu, pokud se rozhodne nakoupit si kontrakt FOREX – na obchodování s 1 *lotem* je potřeba 100 000 jednotek obchodované měny. Po rozhodnutí investora nakoupit 100 000 jednotek, dojde k blokaci 100 000 těchto jednotek na jeho účtu. A toto je *margin*.²⁸

Optimální *margin* je možné vypočítat podle vztahu: ***margin* = hodnota lotu / leverage**. Pro páku 400:1 a 1 *lot* tedy platí: $margin = 100\ 000 / 400 = 250$.

²⁴ Tamtéž.

²⁵ Tamtéž.

²⁶ Viz *FOREX* (text online: <http://forex.vydelavej.cz/>, ověřeno 5. 10. 2007).

²⁷ Tamtéž.

²⁸ Viz *Obchodujeme FOREX II.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-II.html>, ověřeno 5. 10. 2007)..

Je možné rozlišit využitý *margin* a *margin* volný. První jmenovaný představuje částku blokovanou při otevření pozice (bude objasněno vzápětí).²⁹ Volný *margin* jsou disponibilní prostředky, které zůstaly na účtu investora, a které jsou při oslabování kurzu a vzniku ztráty odečítány až do vyčerpání, kdy se pak (na automatický pokyn) brokera pozice uzavře a tím limituje ztrátu této službě se říká *margin call*.³⁰

4.6. Otevírání a zavírání pozic

Při obchodování na měnovém trhu investoři zauímají pozice, respektive pozice otevírají, drží a zavírají.

Otevření pozice znamená vstoupit na trh při určité úrovni ceny měnového páru a začít obchodovat. Uzavření pozice je naopak ukončení obchodování s daným měnovým párem a zúčtování zisku, případně ztráty v závislosti na úspěšnosti obchodování.

Pokud obchodník pozici drží, znamená to, že nechává svůj vložený kapitál zhodnocovat či znehodnocovat v závislosti na vývoji měnového kurzu. Pozici je možné držet po dva obchodní dny. Drží-li investor pozici přes noc, může od brokera získat úrok nebo jej také zaplatit, odvisle od daného páru a úrokové míry.³¹

Pozice, která není po dvou obchodních dnech uzavřena, je dnes díky službám brokerů automaticky *rolled over*. To znamená, že je provedena, respektive převrácena držená pozice tak, až dojde k vyrovnání.³²

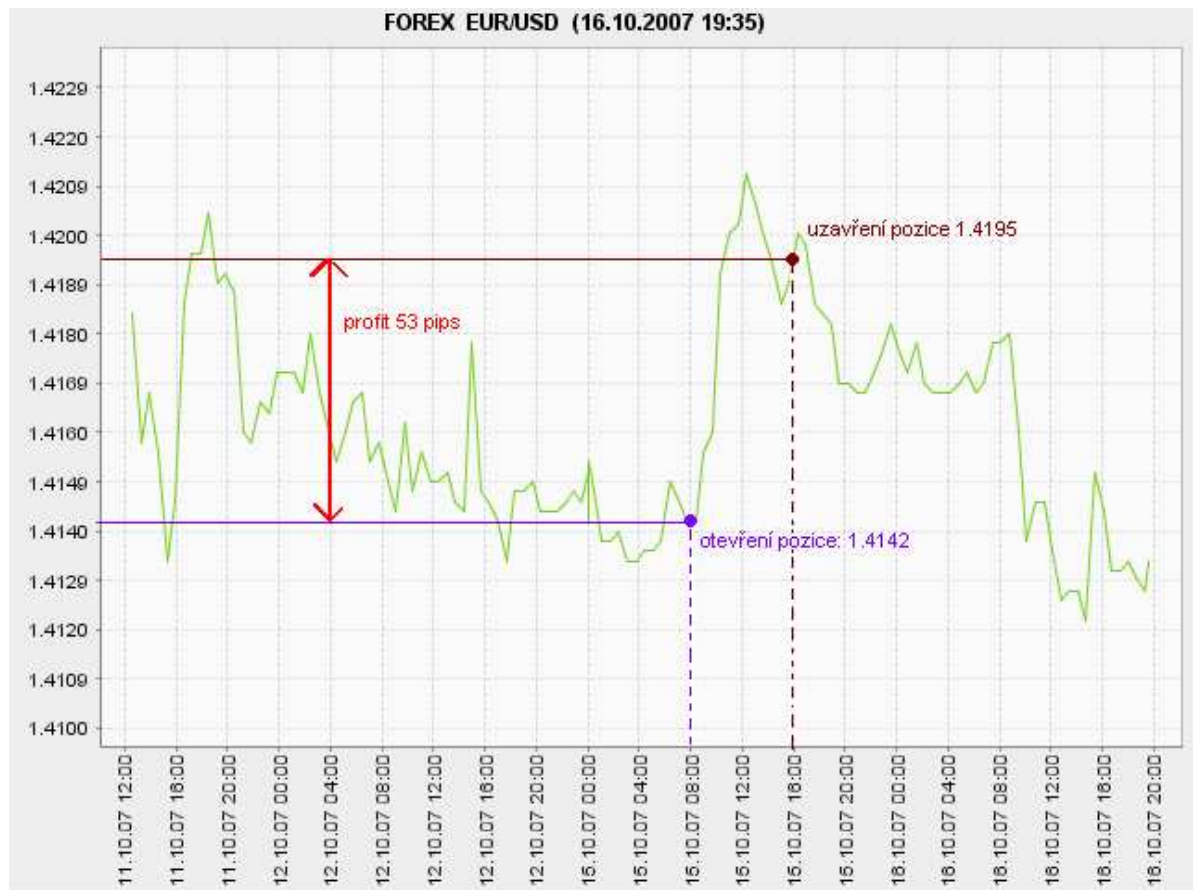
Pro dosažení zisku je nutné průběžně sledovat vývoj měnového kurzu obchodovaného páru. To vyžaduje fyzickou přítomnost investora a neustálou kontrolu vývojových grafů. Vývoj software umožnil automatizovat toto obchodování. Pomocí LIMIT a STOP příkazů je možné nadefinovat hladiny kurzu, kdy bude pozice otevřena či opuštěna.

²⁹ Viz *Contract Sizes and Margin Calls* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1020.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007)..

³⁰ Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Explanation of Margin and Leveraged Trading* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/explanation-of-margin-leverage/>, ověřeno 12. 10. 2007)..

³¹ Viz *FOREX* (text online: <http://forex.vydelavej.cz/>, ověřeno 5. 10. 2007)..

³² Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/>, ověřeno 12. 10. 2007).



Obrázek 4 Příklad otevírání a uzavírání pozic a dosažení zisku z obchodu. Vzhledem k tomu, že investor dosáhl zisku 53 pips (bodů) a hodnota jednoho bodu je pro pár EUR/USD a standardní účet 10 USD, dosáhl zisku 530 USD.

4.7. Short a Long pozice³³

V každé obchodní výměně má obchodník *long* pozici pro jednu měnu z páru a *short* pozici pro měnu druhou.

Dlouhá pozice neboli *long* znamená situaci, kdy investor nakoupí jeden měnový pár za určitou cenu s tím, že jej později prodá za cenu vyšší. Kupuje-li *base* měnu, znamená to, že zaujímá „*long* pozici na pár“.

Krátká pozice, jinak označovaná jako *short* vyjadřuje situaci opačnou. Obchodník prodává *base* měnu s tím, že ji později za nižší cenu nakoupí zpět. Zaujímá tak „*short* pozici na pár“.

Takovéto obchodování samozřejmě vyžaduje očekávání trendů vývoje měnového kurzu, analýzy trhu a situace a ochotu podstoupit riziko.

³³ Viz Lesson 2 How Trading Works and Terminology (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/>, ověřeno 12. 10. 2007).

4.8. Využití software

V současnosti brokeři investorům poskytují (většinou bezplatně) možnost použití software pro obchodování na trhu FOREX.

Tento software umožňuje investorům sledovat pohyb na trhu, třídí a přehledně zobrazuje informace o trhu, zjednodušuje obchodování a nabízí možnost snížení rizika ztráty prostřednictvím automatizovaných příkazů, které investor nadefinuje a program je za něj provede. Takovéto příkazy kompenzují negativa plynoucí z toho, že je fyzicky nemožné sledovat trh 24 hodin denně.

Mezi tyto příkazy patří především příkazy LIMIT a STOP. Příkaz LIMIT po nastavení uzavře pozici při konkrétní hladině kurzu a tím je investorovi zúčtován zisk. Pro *long* pozici je tento příkaz stanoven nad současnou cenou měnového páru, naopak pro *short* pozici je pod cenou.³⁴

Funkcí příkazu STOP je především minimalizace ztráty. Během své fluktuace může kurz dosáhnout nežádané úrovně, která je natolik kritická, že investor nechce dále riskovat prohlubování této nežádanosti. Proto může nastavit příkaz STOP, kdy se pozice při dosažení nežádané výše kurzu automaticky uzavře. Pro *long* pozici se stanoví STOP pod současnou cenou, pro *short* pozici nad ní.³⁵

5. Závěr

Tato práce se věnovala trhu zvanému FOREX, tedy Mezinárodnímu měnovému trhu, na kterém se obchoduje především s měnovými páry. Jde o největší a nejlikvidnější trh na světě. Tato prvenství zajišťuje několik faktorů. V první řadě jde o celosvětovou síť měnových trhů, na kterých lze obchodovat prostřednictvím komunikačních technologií a 24 hodin denně. V druhé řadě existují nástroje, které umožňují, aby se obchodování zúčastnily také subjekty, které nedisponují velkým vstupním kapitálem.

Takovým nástrojem je například *leverage* neboli páka, která umožňuje poměrně snížit kapitálovou náročnost obchodování. Chybějící prostředky v tuto chvíli poskytují větší finanční společnosti, které si za to účtují poplatek zahrnutý do *spreadu* neboli rozdílu mezi

³⁴ Viz *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Risk Management* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/risk-management/>, ověřeno 12. 10. 2007)..

³⁵ Tamtéž.

jimi stanovenou nákupní a prodejní cenou měnového páru. Tyto finanční společnosti jsou označovány za tvůrce trhu.

Prostřednictvím spekulací na růst či pokles měnového kurzu, mohou investoři dosahovat zisku. V případě špatného odhadu měnového trendu jim naopak hrozí ztráta. Jelikož je FOREX vysoce likvidní, nese s sebou také vyšší riziko.

6. Použité zdroje

Interbank FX University (<http://www.ibfxu.com>).

- *Introduction to Forex* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1010.aspx>, ověřeno 13.10. 2007).
- *Foreign Exchange Prices* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1011.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).
- *Majors, Crosses & Pips* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1030.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).
- *Contract Sizes and Margin Calls* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1020.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).
- *Understanding Currency Pairs* (text online: <http://www.ibfxu.com/Courses/FXM/fxm1014.aspx>, ověřeno 13. 10. 2007).

Finančník.cz – komodity, akcie, opce a futurem (<http://www.financnik.cz>).

- *Forex* (text online: <http://www.financnik.cz/clanky/virtual/forex>, ověřeno 5. 10. 2007).
- *Obchodujeme FOREX I.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/obchodujeme-forex-1.html>, ověřeno 5. 10. 2007).
- *Obchodujeme FOREX II.* (text online: <http://www.financnik.cz/komodity/zkusenosti/forex-II.html>, ověřeno 5. 10. 2007).

CMS FOREX (<http://www.cmsfx.com>).

- *Lesson 1 Introduction to the Foreign Exchange – What is Forex?* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/introduction-to-forex-exchange/>, ověřeno 12. 10. 2007).
- *Lesson 1 Introduction to the Foreign Exchange – Operation* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/introduction-to-forex-exchange/operation/>, ověřeno 12. 10. 2007).
- *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Risk Management* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/risk-management/>, ověřeno 12. 10. 2007).
- *Forex Overview – What is Forex?* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/forex-overview/what-is-forex/>, ověřeno 12. 10. 2007).
- *Lesson 2 How Trading Works and Terminology – Explanation of Margin and Leveraged Trading* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/explanation-of-margin-leverage/>, ověřeno 12. 10. 2007).
- *Lesson 2 How Trading Works and Terminology* (text online: <http://www.cmsfx.com/en/forex-education/online-forex-course/chapter-1-forex-basics/how-trading-works-terminology/>, ověřeno 12. 10. 2007).

Finance.cz (<http://www.finance.cz>).

- Stupavský, M.: *Forex aneb průvodce devizovým trhem* (text online: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/129426-forex-aneb-pruvodce-devizovym-trhem>, ověřeno 5. 10. 2007).

Burza Akcie, Komodity, Forex (<http://cz.forex-cfds.com>)

- *Forex měny, kovy – gold, silver* (text online: <http://cz.forex-cfds.com/FOREX-OBCHODOVANI/Forex-trh.html>, ověřeno 5. 10. 2007).

Vydělávej.cz (<http://www.vydelavej.cz>)

- *FOREX* (text online: <http://forex.vydelavej.cz/>, ověřeno 5. 10. 2007).