

Forex, největší trh v rámci finančního systému

Každou vteřinu se na forexu zobchodují aktiva v hodnotě 60 milionů dolarů. V každém obchodním dni se zde pak zobchodují měny v hodnotě zhruba 5,3 bilionu dolarů. Jedná se tedy o nejlividnější a nejtransparentnější trh na světě, bez kterého se neobejde žádná zahraniční investice.

Ano, měnový trh neboli forex (z angl. foreign exchange – mezinárodní devizový trh) je skutečně základem pro tok světového kapitálu a díky své decentralizaci může být k dispozici takřka non-stop. Odhaduje se, že okolo 15 % objemu obchodů na forexu provádí finanční instituce, korporace a vlády, které nakupují a prodávají zboží a služby v zahraničí. Dalších 85 % obchodů tvoří investice s cílem dosažení zisku na pohybu měn. Pouze 4–6 % z tohoto čísla jsou malí retailoví obchodníci. Zbýlých 79 % tvoří investiční banky a hedgeové fondy, které jsou hlavními hybateli kurzu. Pouze v případě intervencí je pozice těchto hráčů omezena a tvůrcem trhu se stávají centrální banky (například intervence ČNB vůči kurzu EUR/CZK).

Forex samozřejmě není pouze hrou s čísly, jak mohou kmitající měnové kotace na první pohled vypadat. Měnový trh totiž pomáhá globálním investorům, exportérům i importérům přesunout prostředky z jedné země do druhé a slouží také k zajištění měnových rizik bez zbytečných průtahů a poplatků. Jediným nákladem pro nefinanční subjekty na trhu bývá spread, jak se nazývá rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem (poptávka a nabídka). Pro banky, které obvykle stojí na druhé straně transakce, je spread ziskem, který se u hlavních měnových párů pohybuje i pod 0,01 %, což však bankám kompenzuje takřka nepředstavitelně vysoké zobchodované objemy. Svou roli na forexu zauímají také spekulanti, kteří se snaží využít pohybu trhu k ziskům, a svými obchody také pomáhají k vyšší likviditě trhu.

Největšími tradingovými centry pro měny jsou Londýn a New York, kterým se snaží sekundovat asijská finanční centra v Tokiu, Singapuru a Hongkongu. Londýn má na forexu naprosto výsadní postavení – podle zprávy Banky pro mezinárodní platby (BIS) se více než 40 % všech měnových obchodů uzavře právě v londýnské City a tento poměr má navíc v posledních letech vzrůstající tendenci. Mezi měnami není překvapením, že dominuje americký dolar (USD), následovaný eurem (EUR) a japonským jenem (JPY). I měny rozvíjejících se trhů, v čele s mexickým pesem (MXN) a čínským jü-

nem (CNY), se však dostávají na špici, čemuž přispívá postupná liberalizace místních finančních trhů.

Česko vs. zahraničí

V rámci České republiky se na měnových trzích zobchoduje zanedbatelných 0,08 % forexového objemu, z čehož lze vyvodit, že slouží především k lokálním účelům, pro převody měn bank, státu a průmyslových podniků. Žádné významné vysokorychlostní obchodování, při kterém počítače zobchodují několik stovek příkazů za sekundu zaměřených na titěrné rozdíly v kurzech, tedy v Česku nenajdeme. I tak dosahuje přepočtený objem domácího měnového trhu slušných 120 miliard korun denně, což znamená zhruba 200krát vyšší likviditu, než s jakou disponuje pražská akciová burza.

Český měnový trh se sice dále rozvíjí a integruje, vzhledem k aktuálně velice nízké volatilitě nejdůležitějšího tuzemského měnového páru EUR/CZK se však nedaří navýšit objemy, protože tržní subjekty necítí příliš vysokou potřebu zajišťovat se proti výkyvům v kurzu koruny vůči euru v porovnání s předchozími lety. Tento fakt odrazuje také spekulanty, kteří na nízkovolatilním trhu nemohou profitabilně realizovat své strategie a raději obchodují zavedené světové měnové páry, např. EUR/USD či GBP/USD. Výsledkem je stagnace a jistá míra rezignace na obchodování české koruny s výhledem do budoucna, kdy se předpokládá přijetí eura.

Globální forexový výhled je o poznání růžovější. Hovoří se o uvolnění restrikcí na obchodování čínského jüanu, což by zvedlo obchodované objemy o stovky miliard dolarů denně, o které bojují finanční centra po celém světě. Jüan by se také měl zařadit mezi oficiální rezervní měny uznávané Mezinárodním měnovým fondem (MMF), mezi které aktuálně patří pouze USD, EUR, JPY a GBP.

Rostoucí objem zahraničního obchodu navíc bude tvořit nové klienty bankám pro měnové konverze a zajišťování kurzů. Předpokládá se proto, že z 6,7 bilionů USD se do roku 2020 zvýší každodenní obchodovaný objem na forexu minimálně na 10 bilionů USD, a konku-



renční boj brokerů a bankovních institucí vytvoří dostupnější a likvidnější obchodování na více měnových párech než doposud. Kandidáty na likvidnější obchodování jsou kromě již zmíněného USD/CNY také NZD/USD, EUR/TRY a USD/BRL.

Zdánlivě chaotické posuny v kurzech měn reagují takřka pokaždé na změnu v jedné ze dvou základních proměnných – výhled nastavení úrokových sazeb a očekávání ohledně budoucích toků kapitálu. V prvním případě používají finančníci fundamentální analýzu a snaží se predikovat kroky centrálních bank v závislosti na tempu růstu inflace, maloobchodu, průmyslové výroby a mnoha dalších ekonomických indikátorů k určení rovnovážné hodnoty jedné měny vůči druhé. To odpovídá zvýšené volatilitě právě v období zveřejnění nových makroekonomických dat, která vychýlí očekávání trhu do určité míry a kurz se musí adaptovat na nové skutečnosti posunem.

Druhá možnost, tedy budoucí toky kapitálu, souvisí z velké části s nejistotou investorů ohledně návratnosti investovaných prostředků z dané země a má často i psychologickou složku – jde o zhoršení schopnosti vlády splácet své dluhy, krachy místních firem či politickou nestabilitu. Na druhé straně může jít také „pouze“ o příliš vysokou nabídku dané měny, způsobenou kvantitativním uvolňováním či měnovými intervencemi, které vedou držitele této měny k jejím prodejem a diverzifikaci do ostatních měn. V každém případě se tyto změny promítají do kurzů neustále a závisí také na subjektivním hodnocení daného tradera. Suma těchto subjektivních hodnocení poté vytváří objektivní tržní kurz.

Forex – dnes dostupný i soukromým investorům

Forex byl dříve přístupný pouze velkým hráčům – bankám, investičním fondům, velkým podnikům či bohatým individuálním investorům. V současné době ale mohou i běžní lidé začít obchodovat na měnovém trhu, a to za podmínky, jež byly v minulosti k dispozici pouze institucionálním investorům. Těmto účastníkům se říká retailoví traderi nebo obchodníci, kteří pomocí brokerských firem mohou na forexu obchodovat nebo investovat sami ze svého domova a jedině, co k tomu potřebují, je počítač, připojení na internet a také již zmíněný založený účet u některé makléřské společnosti, který je prostředníkem mezi nimi a forexem.

Tito soukromí investoři se ve svých obchodech a rozhodnutích opírají hlavně o technickou analýzu, tedy sledují hlavně samotné grafy vývoje jednotlivých měn, respektive měnových párů (nejčastěji a nejvíce obchodovaným je EUR/USD - eurodolar) a samotná cena vytváří různé obrazce, tvary a patterny, které mají tendenci se opakovat (dvojitá dna, dvojité vrcholy apod.) nebo také různé technické indikátory, které mají traderi dostupné v jejich obchodních platformách, což je software, skrze který se zadávají příkazy k nákupu nebo prodeji ke svému



Ondřej Hartman

z portálu FXstreet.cz, který je nejnavštěvovanějším portálem o forexu v České republice a na Slovensku a který úspěšně vzdělává začátečníky i pokročilé.

makléři a sleduje se vývoj jednotlivých měnových párů, komodit nebo akcií.

Dnes je možné založit si forexový účet již s několika stovkami dolarů, tento typ účtu se nazývá micro. V České republice se minimální možná suma pro start pohybuje na hranici 10 000 Kč, což zhruba odpovídá právě zmíněnému micro účtu. Naše doporučení zní nejméně 500–1 000 USD pro micro účet a 5 000 USD pro mini účet. Pro standardní loty se doporučuje kapitál vyšší než 20 000 USD. Obrovskou výhodou také zůstává, že z počátku nemusíte riskovat vůbec žádné peníze. Mnoho brokerů vám dovoluji otevřít si tzv. DEMO účet s fiktivními (virtuálními) penězi a vše si vyzkoušet nanečisto.

Obchodovat úspěšně na forexu nemusí být vůbec složité, pokud se mimo základů naučí klient důkladně vybudovat obchodní plán, připravit si ziskovou strategii, včetně jejího otestování. Nicméně největším problémem většiny retailových obchodníků je absence jejich vzdělání v tomto oboru a vrhají se tak na forex naprosto nepřipravení s vidinou rychlých a jednoduchých zisků. To je také důvod, proč ze statistik vyplývá, že na forexu 80 % soukromých investorů peníze ztrácí a jen 20 % je ziskových a pravidelně vydělávají velmi zajímavé sumy. Pravidlo 80 : 20 však platí i v klasickém podnikání. Naše doporučení na závěr tedy zní, že pokud se chcete pustit do forexu, tak byste měli začít studiem některé knihy od úspěšných traderů nebo navštívit nějaké kvalitní semináře.

B | Text Ondřej Hartman
www.bankovnictvionline.cz/Strategie