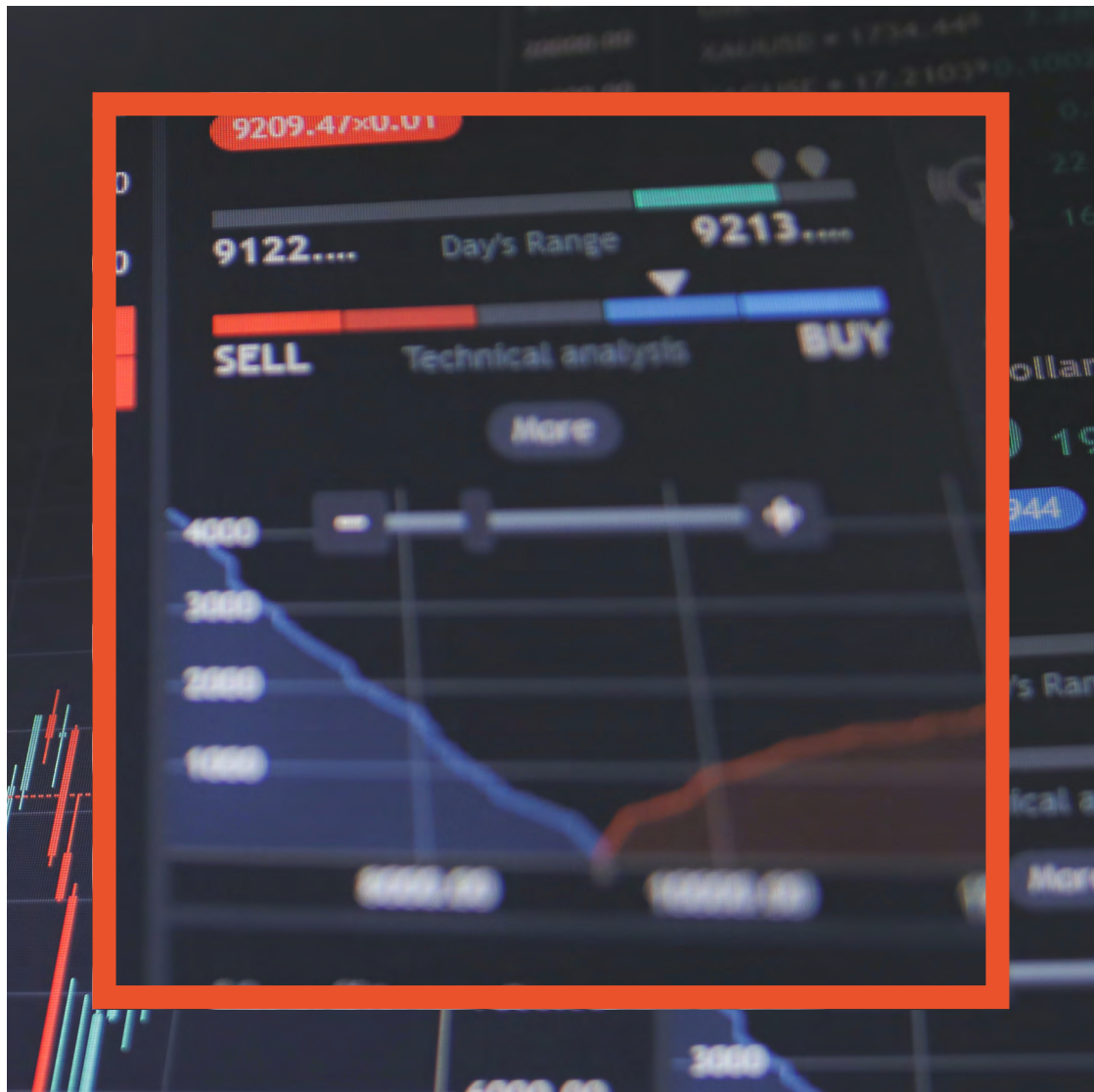


VÝHODY OBCHODOVÁNÍ S CFD



„Když nemůžete dělat velké věci, dělejte malé, ale velkolepě.“

Napoleon Hill

Obsah

Co jsou CFD a jak fungují?	4
Žargon kolem CFD	5
CFD versus akcie	6
CFD versus akcie: srovnávací tabulka	8
Zajištění versus spekulace	9
Další možné použití CFD: Párové obchodování (Pair trading)	10
Indexové CFD	10
Margin call	12
Rozšířené chyby	13
Další kroky - začněte obchodovat se Swissquote	14

Co jsou CFD a jak fungují?

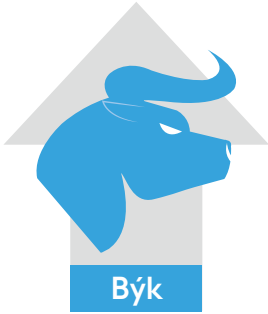
CFD znamená „**Contract for Difference**“ neboli „**kontrakt na vyrovnání rozdílů**“. Jedná se o derivát s pákovým efektem, který poskytuje investorům příležitost využít rozdílu mezi počáteční a závěrečnou cenou určité pozice. CFD existují pro různé finanční produkty jako akcie, akciové indexy, dluhopisy, měny, komodity a úrokové sazby. Jednou z hlavních a okamžitých výhod je, že investoři mohou vytvářet dlouhé (long) nebo krátké (short) pozice. Tyto produkty pak lze použít jak pro spekulaci, tak pro zajištění.

Investování pomocí CFD vám také přináší pákový efekt. K otevření a držení pozice musíte vložit určitou marži, stejně jako v případě termínového trhu (futures). Marže požadovaná při obchodování s CFD jsou obvykle nižší, což je důvod, proč je obchodování s CFD velmi populární u drobných (retailových) klientů. Ale to není jediný důvod!

Long (dlouhá) a short (krátká)

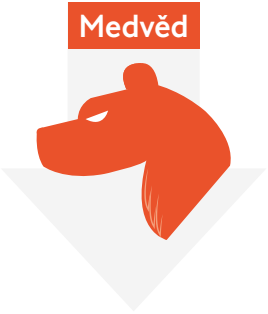
Otevření **dlouhé (long)** pozice vyjadřuje, že se investor domnívá, že akcie poroste (býčí trh). Koupím tak například Amazon za USD 3'600 s vírou, že v budoucnu pozici uzavřu prodejem akcie za vyšší cenu. Pokud ale cena akcie klesne, vykážu ztrátu.

Naopak otevření **krátké (short)** pozice znamená, že investor předpokládá pokles ceny akcie (medvědí trh): Prodám Amazon za USD 3'600 s vírou, že v budoucnu uzavřu pozici nákupem akcie za nižší cenu. V případě růstu ceny akcie ovšem vykážu ztrátu.



Býk

Myslíte si, že cena akcie poroste
Koupíte akcii Vytvoříte **dlouhou (long)** pozici



Medvěd

Myslíte si, že cena akcie poklesne
Prodáte akcii Vytvoříte **krátkou (short)** pozici

Žargon kolem CFD

Výraz	Popis
CFD	CFD znamená „Contract for Difference“ neboli „kontrakt na vyrovnání rozdílů“: makléř na váš obchodní účet připiše nebo z něj odepiše částku odpovídající rozdílu mezi počáteční a závěrečnou cenou dané pozice. Většina odborníků definuje tento derivátový nástroj jako swapový kontrakt.
Pákový efekt a marže	Páka je nástroj, který vám umožňuje umocnit expozici vůči trhu bez poskytnutí dodatečných finančních prostředků. Při investování se částka nutná k otevření a držení pozice s pákovým efektem nazývá marží. Příklad: 20% marže znamená, že k držení otevřené pozice v celkové hodnotě USD 10'000 je nutné mít USD 2'000. 20% marže představuje pákový efekt $100:20 = 5$ Máte-li v tomto případě na obchodním účtu saldo USD 10'000 a pákový efekt 5:1, můžete otevřít pozice v celkové hodnotě až USD $10'000 \times 5 = \text{USD } 50'000$. Při správném použití pákového efektu můžete teoreticky dosáhnout větší diverzifikace.
Náklady na držení pozic přes noc (Overnight cost)	Náklady na držení pozic za souběžného získávání či placení úroku z úvěru na použití páky, což je ve skutečnosti půjčka likvidních prostředků. Používají se rovněž termíny „borrowing costs“ („náklady na výpůjčku“ nebo „cost of carry“ („náklady na přenesení“).
Long (dlouhá)	Otevřená nákupní pozice s cílem dosáhnout zisku ze stoupajících cen.
Short (krátká)	Otevřená prodejní obchodní pozice s cílem dosáhnout zisku z klesajících cen.

CFD versus akcie

Ukažme vše v konkrétnější podobě a podívejme se na příklad dvou obchodníků, Warrena a Johna. Warren obchoduje s akciemi a kupuje 10 akcií AMZN po USD 3'600 za kus. Jeho celková investice je tak USD 36'000.

John má stejný názor na vývoj trhu a myslí si také, že cena akcie Amazon v následujících dnech poroste, jenže investuje do CFD na akcie Amazon.

Kupuje tedy 10 CFD na akcie Amazon po USD 3'600 za kus.

Celková hodnota jeho investice (= nominální hodnota) je tak USD 36'000.

Jeho makléř požaduje u pozice 20 % marži, což je $36'000 \times 20 \% = \text{USD } 7'200$.

Co se tedy liší při řízení zisků a ztrát u pozice? Prakticky nic. Začínající investoři se často mylně domnívají, že použití pákového efektu výpočty značně komplikuje.

Pamatujte si: rizikovost vaší pozice je nutno určit na základě celkové, tzn. nominální hodnoty. Warren a John se tak vystavují stejnému finančnímu riziku, protože oba investovali stejnou částku USD 36'000.

Proč se tedy John rozhodl použít nástroj jako jsou CFD místo toho, aby investoval rovnou do akcií? Z toho prostého důvodu, že ho nezajímají dividendy od společnosti Amazon nebo hlasovací práva na valné hromadě akcionářů (nezapomínejte, že CFD jsou derivátovým produktem, a investoři tak nekupují přímo akcie, čímž se zříkají určitých práv). V našem případě chce John pouze otevřít pozici na akcie společnosti Amazon, která mu umožní využít pohybů jejich ceny. Může také využít výhody obchodování s marží k vytvoření větší likvidity v portfoliu, aby mohl otevřít nové pozice.

SCÉNÁŘ	Warren	John
	Nákup 10 akcií Hodnota investice: USD 36'000	BNákup 10 CFD Hodnota investice: USD 36'000 Marže USD 7'200
Růst ceny o 10 %	Zisk USD 3'600 Zisk 10 %	Zisk USD 3'600 Zisk 10 % (vypočteno z nominální hodnoty) Zisk 50 % (vypočteno z marže)
Pokles ceny o 10 %	Ztráta USD 3'600 Ztráta 10 %	Ztráta USD 3'600 Ztráta 10 % (vypočteno z nominální hodnoty) Ztráta 50 % (vypočteno z marže)

Na základě této tabulky je hned jasné, že:

- **Scénáře zisku a ztrát jsou stejné a** závisejí na pohybu ceny.
- Rozdíl spočívá v použité marži. John použije jen část svého portfolia, čímž mu zůstane k dispozici likvidita na otevření dalších pozic a tím na diverzifikaci portfolia (upozorňujeme, že se požadovaná marže může lišit v závislosti na podílu finančního zprostředkovatele a typu účtu).



CFD versus akcie: srovnávací tabulka

Kontrakty na vyrovnání rozdílů (CFD)	Akcie
CFD umožňují investorům vytvářet pozice založené na pohybech cen akcií nahoru nebo dolů.	Investice do růstu ceny akcií.
CFD poskytují investorům řadu výhod a rizik spojených s vlastnictvím akcií, aniž by je skutečně vlastnili.	Investoři akcie vlastní a mají nárok na s tím spojená práva.
CFD jsou derivátové produkty a nepodléhají dani z koupě.	V závislosti na trhu, na kterém investujete, se na vás může vztahovat daň z koupě.
Nejsou vám vypláceny dividendy a nemáte hlasovací právo na valné hromadě akcionářů. Nevyplácení dividend je ale kompenzováno hotovostními úpravami (a daně již odečteny).	Investováním do akcií získáváte nárok na dividendu (je-li vyplácena) a právo hlasovat na valné hromadě akcionářů.
Používání pákového efektu umožňuje investorům alokovat na obchodní účet nižší částku.	Více kapitálu pro expozici u stoupajících akcií.
Pákový efekt umocňuje jak zisky, tak ztráty. Před investováním do derivátů se ujistěte, že jste dobře pochopili rizika spojená s investicemi s pákovým efektem a několik základních pojmů, jako jsou výzva k doplnění marže (margin call) a stop-out.	Bez pákového efektu. Vaše případné ztráty jsou omezeny na investovanou částku. U CFD mohou ztráty přesáhnout váš původní vklad.
CFD sledují jak spekulativní, tak zajišťovací cíle. CFD můžete například použít k zajištění rizik ve svém akciovém portfoliu.	Můžete investovat do růstu, bez vytvoření medvědí pozice pro zajištění.
CFD jsou mimoburzovní produkty (over-the-counter).	Akcie jsou kotovány na regulovaných akciových burzách.

Zajištění versus spekulace

Všechny derivátové nástroje, jako jsou futures, opce a CFD, vznikly s cílem zajistit se proti rizikům. Producent pšenice se může zajistit před finančními riziky spojenými s různou cenou v době sklizně a v době prodeje obilí pomocí jednoho z derivátových nástrojů. Stejně tak se může kapitálový investor zajistit proti rizikům býčí (optimistické) pozice v akciích pomocí medvědí (pesimistické) pozice v CFD.

Příklad: Céline má ve svém portfoliu býčí pozici v akciích Nestlé na tři měsíce, ale myslí si, že v nadcházejících týdnech jejich cena klesne. Z různých důvodů nechce svou pozici uzavřít a místo toho dává přednost zajištění před rizikem poklesu ceny. Rozhodne se proto otevřít krátkou (short) pozici u CFD Nestlé, aby se zajistila proti riziku býčí pozice u akcií. Po několika týdnech se ukáže, že její prognóza byla správná, a Céline se rozhodne uzavřít svou medvědí pozici u CFD, čímž dosáhne zisku, který vyrovná ztrátu u býčí pozice u akcií.

Ve většině případů se ale CFD používají k spekulacím s pohyby podkladového aktiva. Časový horizont pro investování do CFD pozic je obvykle krátko- až střednědobý, i když někteří obchodníci dávají přednost udržování dlouhodobějších pozic. Nezapomínejte, že správné použití pákového efektu spolu s prozíravou správou rizik může vést k lépe diverzifikovanému portfoliu, protože zvyšuje kupní sílu.



Další možné použití CFD: Párové obchodování (Pair trading)

Párové obchodování, známé také jako spreadové obchodování či statistická arbitráž, je technika původem z 80. let minulého století. Jejimi autory jsou Gerry Bamberger a Nunzio Tartagliani z kvantitativního oddělení banky Morgan Stanley.



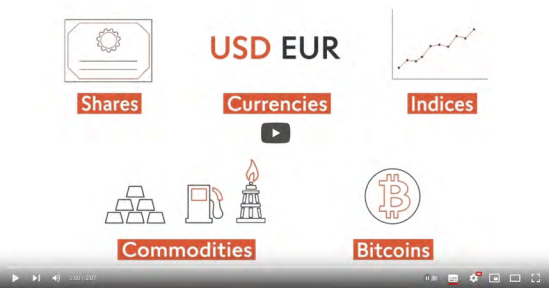
Indexové CFD

Dosud jsme mluvili hlavně o akciových CFD. Jak jsme se ale zmínili v prvním odstavci této e-knihy, kontrakt na vyrovnání rozdílů může mít celou řadu pokladových aktiv: akciové indexy, dluhopisy, měny, komodity a úrokové sazby. Platformy Swissquote pokrývají všechny tyto kategorie aktiv.

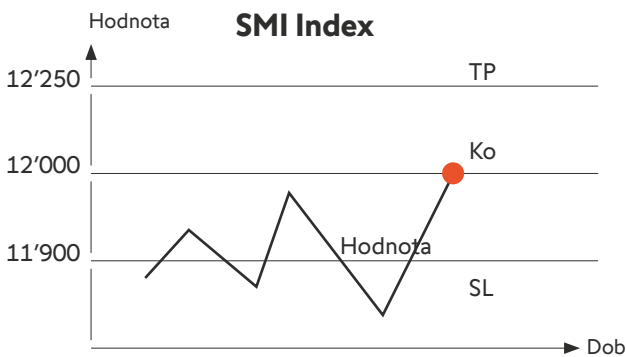
Konkrétně akciové indexy představují koše akcií. Například S&P 500 a Dow Jones 30 lze brát jako obraz akciového trhu Spojených států a Nasdaq 100 jako obraz technologického sektoru v USA. Na starém kontinentě sleduje SMI 20 výkonnost 20 hlavních švýcarských společností, Euro Stoxx 50 představuje hlavní evropský koš akcií a DAX 40 je německý index.

Protože oba tyto indexy mohou být obchodovány jak pomocí termínových kontraktů (futures), tak CFD s future jako podkladovým aktivem (např. forwardovým kontraktem), nejjednodušší řešení spočívá v použití spotového CFD, tzn. CFD, který replikuje trend portfolia. Tento typ kontraktu je kotován více makléři. Jedná se o jednoduchý produkt a bodová hodnota kontraktu je obvykle jen USD 1 (nebo podle indexu EUR 1 či CHF 1). U futures se neuplatňují čtvrtletní termíny vypršení a pákový efekt je vysoký (až 50 se všemi spojenými výhodami a riziky).

-> VIDEO



Uvedme si příklad týkající se švýcarského indexu. Jimmy koupí CH20 index, který odráží stav švýcarského hospodářství, když dosahuje 12'000 bodů, a nastaví příkaz stop-loss na 11'900 bodů a příkaz vybrat zisk (take profit) na 12'250 bodů. Po několika hodinách obchodování dosáhne index úrovně „take profit“ („vybrat zisk“) a pozice je uzavřena se ziskem. Protože koupil jeden kontrakt, jeho zisk z obchodu dosáhl částky CHF 250. Pokud by ale vývojdosáhl úrovně stop-loss, zaznamenal by ztrátu ve výši CHF 100.



Margin call



Margin call je film z roku 2011 s Kevinem Spacey, který byl natočen na Wall Street. Obchodníci dobře vědí, že **výzva k doplnění marže** je na všech obchodních platformách a burzách prostředek, jak zabezpečit obchodní účty a zabránit negativnímu saldu.

Jednoduše řečeno: jedná se o upozornění platformy obchodníkům, jimž zůstatek na obchodním účtu klesl na nízkou úroveň, a o výzvu k doplnění prostředků, aby bylo možné udržet jejich pozice otevřené. Existuje riziko, že některé pozice by mohly být uzavřeny automaticky, pokud tak neučiní obchodník sám nebo pokud nepřidá na účet více hotovosti.

Pokud po uspokojení výzvy k doplnění marže utrpí portfolio další ztráty, obchodníci mohou dosáhnout takzvané **úrovně stop-out**. Jedná se o hranici, při jejímž překročení jsou ztráty již příliš vysoké. Makléř je v tomto případě nucen vystoupit ze ztrátových pozic, čili je tzv. „stopped out“.

Než se pustíte do obchodování s deriváty, je důležité seznámit se s tím, jak fungují marže, výzvy k doplnění marží a stop-out.

Rozšířené chyby

Než se pustíte do nějakého sportu, **také se obvykle nejprve seznámíte s jeho pravidly**. Ve fotbale je míč za mimo hru, jakmile se fyzicky dostane za pomezí čáru. V basketbalu se míč dostane mimo hru, pokud se dotkne podlahy nebo hráče mimo hrací plochu. Stejně to funguje i při investicích s pákovým efektem. Předtím, než se pustíte do investování, se musíte seznámit se základními pravidly, což je jeden z důvodů existence demo platform. V této e-knize jsme vás seznámili s tím, jak spravovat rizika, jak zajistit pozici a jak se pokusit využít pohyb cen pomocí dlouhých (long) a krátkých (short) pozic v portfoliu při zachování přiměřené diverzifikace. Prošli jsme koncepty výzvy k doplnění marže (margin call) a stop-out, kterým by se mělo vyhnout pomocí správné správy rizik. Jaké by měly být další kroky? Začněte s praktickými cvičeními a pamatujte si všechny pojmy, se kterými jste se seznámili v této e-knize. U každého obchodu si nastavte svou úroveň stop-loss. Víte, že jsme to probírali v jiné e-knize věnované správě rizik? Lehce ji najdete v oddíle Vzdělávání (Education) našich webových stránek!



Další kroky - začněte obchodovat se Swissquote

1

Navštivte
swissquote.com/forex

2

Otevřete si **MT5** nebo
Advanced Trader demo účet

3

Obchodování s CFD si můžete natrénovat s
virtuálním zůstatkem ve výši USD 100'000.
Bez rizika a bez závazků

**Vyzkoušejte si
demo ihned!**

Proč obchodovat s devizami se Swissquote?

- 25 let zkušeností s obchodováním online
- Důvěra více než 400'000 obchodníků na celém světě
- Mnohojazyčná zákaznická podpora
- Exkluzivní tržní výzkum s denními a týdenními zprávami
- Globální likvidita a precizní provádění
- Oddělené účty
- Mezinárodní skupina kotovaná na švýcarské burze (SIX:SQN)

Swissquote pravidelně citují a radí se s ní globální finanční média.

Bloomberg



Investing.com

THE WALL STREET JOURNAL.

©Swissquote Bank Ltd | Obchody s devizami a CFD jsou velice rizikové a nehodí se pro každého investora. Šíření tohoto dokumentu bez schválení jeho editora je zakázáno.

swissquote.com/education

Ženeva – Curych – Bern – Londýn – Lucemburk – Malta – Dubaj – Singapur – Hongkong