

TRIM Broker, a.s.

Obchodovanie zlata a striebra

Cieľom tohto sprievodcu je ukázať si, ako sa obchoduje zlato a striebro na platformách SaxoTrader ako aj MetaTrader od spoločnosti One Financial.

Ronald Ižip
11. 11. 2010

Úvod

Cenné kovy predstavujú potenciálne obrovské príležitosti. A to nielen pre dlhodobých investorov, ale ich volatilita zabezpečuje, že pohyby na intradennej báze majú často veľmi zaujímavý charakter.

O zlate a striebre sme písali viac v našich predchádzajúcich sprievodcoch:

- [Sprievodca investovania do zlata](#)
- [Sprievodca investovania do striebra](#)

Avšak v nich sme sa venovali analýze týchto drahých kovov, nie spôsobom ich obchodovania. A práve to je cieľom tohto sprievodcu.

Inštrumenty

Striebro a zlato sa dajú obchodovať mnohými spôsobmi, čo môže byť pre neskúseného obchodníka mäťúce. V zásade existujú 4 spôsoby:

- cez futures
- cez spotové CFD
- cez termínové CFD
- a cez ETF

Každý z týchto spôsobov má svoje špecifiká.

Spotové a termínové ceny

Asi najjednoduchší spôsob ako obchodovať zlato je cez spotový inštrument XAUUSD. Je to v podstate to isté ako obchodovanie forexu, kde tiež obchodujeme spotové ceny. Spotová cena znamená, že je to okamžitá trhovacia cena a prípadná dodávka obchodu sa realizuje takmer okamžite.

Na rozdiel od spotových cien môžeme obchodovať zlato aj starým spôsobom, pomocou termínových cien. Tam neobchodujeme na momentálnej trhovej cene, ale na cene, ktorá má platnosť niekedy v budúcnosti (pri expirácii kontraktu futures). Preto sa volajú termínové, keďže sú vyrovnávané niekedy v budúcnosti.

Najjednoduchším variantom je preto obchodovanie na spotových cenách a preto si ho vysvetlíme ako prvé.

Platformy a brokeri

Tento sprievodca sa sústreďuje na možnosti platformy SaxoTrader od spoločnosti SaxoBank a platformy MetaTrader od spoločnosti One Financial. Prevažnú časť tohto sprievodcu sa budeme venovať platforme SaxoTrader, na ktorej si vysvetľujeme rozdiely inštrumentov. V závere sa dostaneme aj k platforme MetaTrader.

Obsah

Spotové zlato	4
Obchodovanie spotového zlata.....	4
Príklad spotového zlata	5
Swapové body	6
Náležitosti spotového zlata	7
Termínové zlato	8
Futures na zlato	8
Obchodovanie futures.....	9
Náležitosti futures	10
Obchodovanie cez CFD.....	11
Investovanie do zlata.....	12
Základy investovania do ETF.....	12
Porovnanie spôsobov ako obchodovať zlato	13
Spotové striebro.....	14
Obchodovanie spotového striebra.....	14
Príklad spotového striebra	15
Termínové striebro.....	16
Futures na striebro	16
CFD na striebro.....	17
Investovanie do striebra	18
Investovanie cez ETF.....	18
Porovnanie spôsobov ako obchodovať striebro	19
Obchodovanie na platforme MetaTrader	20
Obchodovanie zlata u One Financial	20
Obchodovanie striebra u One Financial	21
Záver	22

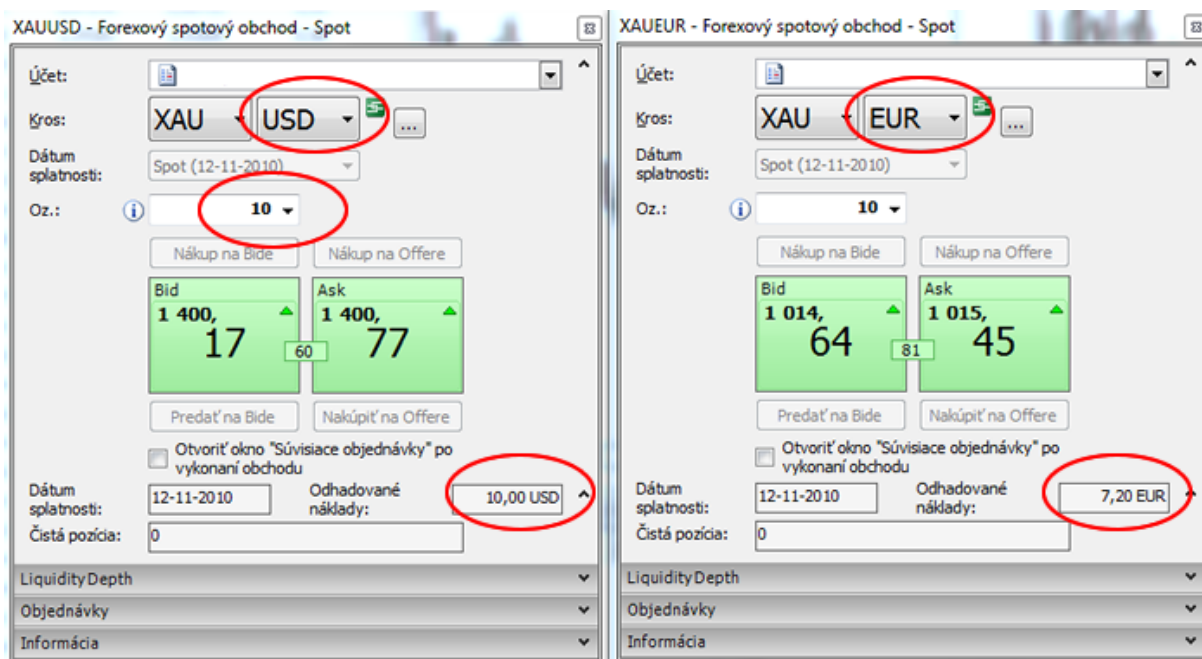
Spotové zlato

Obchodovanie spotového zlata

Zlato sa obchoduje v trojských unciach. Jedna unca predstavuje 31,1 g zlata. Preto, keď si do SaxoTradera zadávame objem obchodu, vždy ho zadávame v trojských unciach.

Obchodovanie zlata v rôznych menách

Zlato nemusíme obchodovať iba voči americkému doláru ale aj voči iným menám ako je euro, austrálsky dolár, hongkóngsky dolár alebo japonský jen. Spotové zlato otvoríme z položky hlavného menu Forex / Forexový spotový obchod. Otvorí sa nám nasledovné okno:



Na ľavom obrázku obchodujeme zlato voči americkému doláru a v pravom obrázku voči euru. Vidíme, že uncu zlata môžeme prediť za \$1400,77 alebo €1014,64. Naopak, uncu zlata môžeme nakúpiť za \$1400,77 alebo €1015,45.

Objem a vstupné poplatky

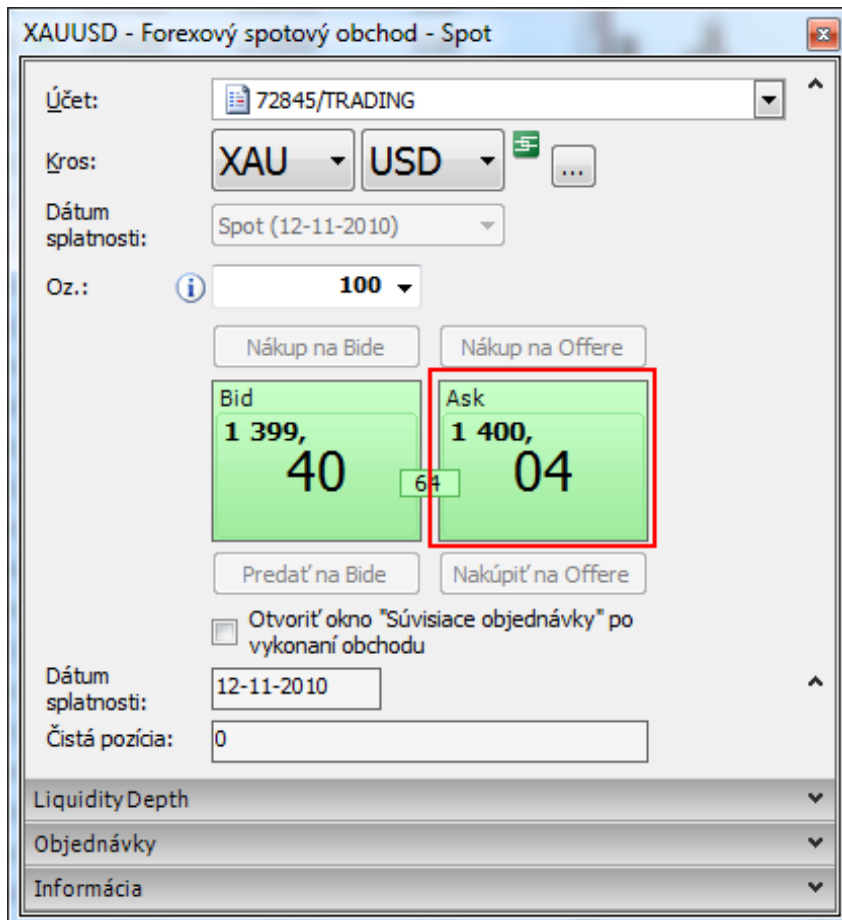
Minimálna pozícia, ktorú môžeme otvoriť na spotovom zlate, je 10 uncí. Obchodovali by sme tak objem 10x približne \$1.400, čiže \$14.000. Nesmieme však zabudnúť, že takýto objem je podprahový, čiže menší ako odporúčaný objem a preto platíme poplatok. Ten je \$10 alebo €7,20. Tento poplatok sa neplatí, pokiaľ obchodujeme objem 50 a viac uncí.

Marža

Spotové zlato je maržový produkt a preto ho obchodujeme na páku. Štandardne ponúka SaxoBank páku na zlato 1:50. Znamená to, že pokiaľ chceme nakúpiť zlato v objeme povedzme \$50.000, tak nám stačí mať na účte \$1.000. Táto požiadavka sa zvyšuje v prípade, že by marža (nie veľkosť obchodu) presiahla \$50.000. Vtedy sa páka zníži na 1:25.

Príklad spotového zlata

Podme si ukázať príklad, kedy chceme špekulačne nakúpiť zlato voči americkému doláru a využiť tak spotový kurz XAUUSD. Na SaxoTraderi dostaneme nasledovnú cenu:



Kliknutím na cenu 1400,04 tak nakúpime 100 uncí zlata v celkovej hodnote \$140.004. Na tento obchod potrebujeme mať maržu 2% z obchodu (páka 1:50), čiže \$7.000.

Povedzme, že by kurz išiel v náš prospech a rástol. Cena by po čase dosiahla úroveň 1420,44. Na tejto cene by sme sa rozhodli obchod uzavrieť. Aký by bol náš zisk? Stačí jednoduchá matematika:

	Zlato	Doláre
Otvorenie pozície	100	-140 004
Uzavretie pozície	-100	142 044
Spolu	0	2 040

Na tejto pozícii by sme získali 2.040 dolárov. Vidíme tak, že pri pozícii 100 uncí predstavuje pohyb zlata z ceny 1400 na 1401 zisk 100 dolárov. Otvorenie pozície v objeme 10 uncí znamená, že pohyb ceny o jeden dolár predstavuje zisk 10 dolárov.

Swapové body

Spotové obchody majú na rozdiel od obchodov termínových jednu nevýhodu. Tou je platenie swapov. Keďže spotové obchody sú maržové obchody, tak na ich otváranie nám broker poskytuje obchodný úver. A za ten musíme samozrejme platiť úroky. No iba v tom prípade, že svoju spotovú pozíciu držíme cez noc.

Preto pokiaľ obchodujeme intradenne, t.j. všetky obchody uzavrieme do 23:00, potom sa nás swapy netýkajú. Avšak pokiaľ nejakú pozíciu máme otvorenú cez „koniec dňa“ (23:00), potom sa nás týkajú swapové body.

Swapové body sú vlastne úrokom za požičaný úver. Je to minimálny úrok, no aj tak ovplyvňuje náš celkový zisk/stratu. Swap je v podstate úrokový diferenciál, pretože pri obchodovaní vždy jednu menu nakupujeme a za ňu úrok dostávame a druhú menu predávame, a za tú úrok platíme. Viac o rolloveroch a swapoch nájdete v [našom vzdelávaní](#).

Cena a swapové body

Predstavme si, že máme dlhú pozíciu v objeme 100 uncí otvorenú na úrovni 1400,04. Túto pozíciu necháme otvorenú počas noci. Ako sa nám zmení?

Swapové body môžeme nájsť na stránke [Saxo Banky](#):

ROLLOVER DATE:

ROLLOVER DATE:

09-Nov-2010

CURRENCY:

All currencies

XAUAUD	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.4161	0.3054
XAUDKK	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.2851	-0.4066
XAUJEU	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.0754	-0.0001
XAUGBP	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.0572	-0.008
XAUHKD	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.4103	-0.4647
XAUJPY	10-Nov-2010	12-Nov-2010	4.58	-4.2
XAUUSD	10-Nov-2010	12-Nov-2010	0.0713	-0.0337

Posledný riadok ukazuje swapové body pre krátke pozície a predposledný pre dlhé pozície. Teda ten sa týka aj nás. Na konci dňa sa preto k nášmu kurzu pripočítajú swapové body +0,0713. Znamená to, že naša otváracia úroveň sa zvýši z 1400,04 na 1400,1113. Swapové body sa preto automaticky započítavajú do ceny. Tým, že sa cena navyše, je to pre tých, ktorí držia dlhú pozíciu, nevýhoda.

V našom prípade nás preto otvorená pozícia na zlate bude stáť 0,0713 z objemu 100 uncí, čo je \$7,13 za noc.

Náležitosti spotového zlata

Spotové zlato je derivát, ktorý sa neobchoduje na burze, našou protistranou je preto väčšinou broker. Avšak cena spotového zlata je odvodená od ceny kontraktov futures a preto veľmi transparentná.

Obchodné časy

Výhodou spotového zlata je, že ho môžeme obchodovať 24 hodín denne, od nedele 00:00 až do piatka 23:00.

Pohyby na spotovom zlate

Nasledujúca tabuľka nám ukazuje, aký zisk/stratu dosahujeme pri rôznych veľkostiach pozícií, keď sa cena pohne o 10 centov, 1 dolár alebo 100 dolárov.

Veľkosť zisku/straty na zlate		
Pohyb ceny o	10 uncí	100 uncí
0,1 dolára	1 USD	10 USD
1 dolár	10 USD	100 USD
10 dolárov	100 USD	1000 USD
100 dolárov	1.000 USD	10.000 USD

Keby sme držali pozíciu v objeme 50 uncí a cena by poklesla z 1380 na 1365, tak by sme dosiahli stratu $15 \times 10 \times 5 = 750$ dolárov.

Poplatky a swapy

Pri obchodovaní spotového zlata sa nás nemusia týkať žiadne poplatky. Samozrejme však vždy musíme platiť spread, to je rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou, čo je ale normálne pre každý finančný inštrument.

Avšak pokiaľ nechávame pozíciu otvorenú aj počas noci, tak platíme swapové body tak, ako sme si ukázali v predchádzajúcom článku.

Rovnako sa nám môže stať, že zaplatíme poplatok \$10 a to v prípade, že obchodujeme objem menší ako 50 uncí. Vtedy platíme \$10 pri otvorení ako aj uzavretí pozície.

Pre koho je spotové obchodovanie?

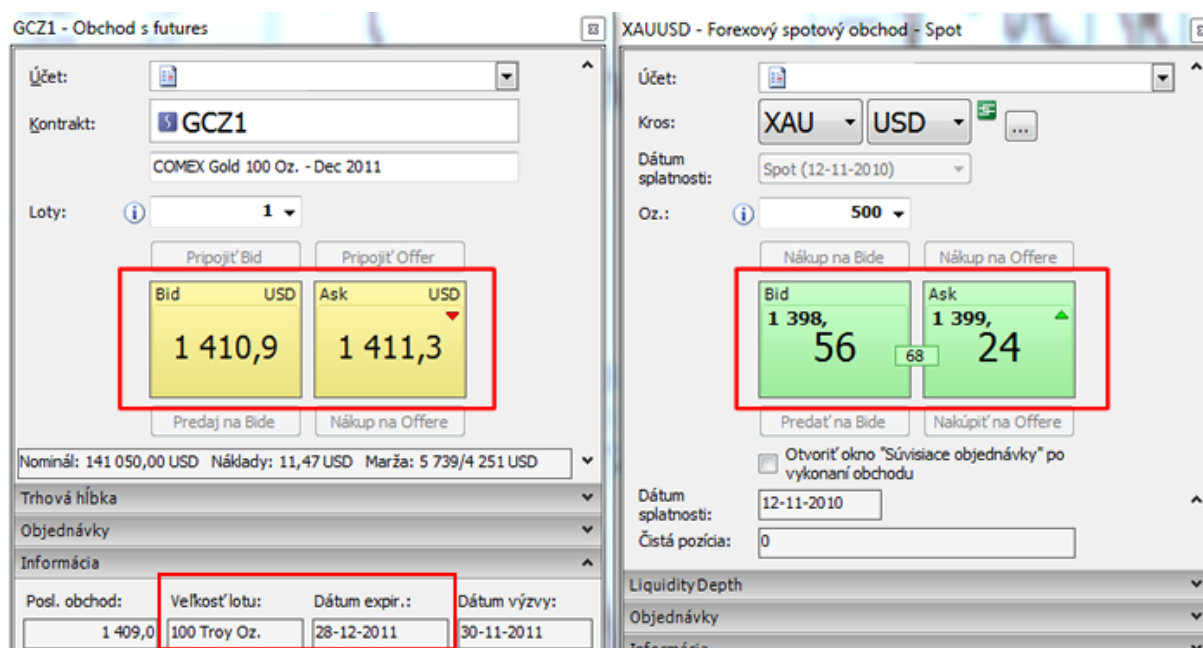
Spotové obchodovanie je vhodné najmä pre intradenných a swingových obchodníkov, ktorí využívajú páku a neplánujú pozície držať dlhšie.

Termínové zlato

Futures na zlato

Komodity sa obchodujú najmä ako kontrakty futures a preto veľká časť profesionálnych obchodníkov používa práve obchodovanie zlata cez futures. Na rozdiel od spotového obchodovania, futures sa obchoduje na burze. Zlato obchodujeme na burze CME COMEX(NY divízia Chicago Mercantile Exchange). Každý futures má svoje označenie. Pre zlato je to GC.

Obchod s futures si môžeme nájsť na platforme SaxoTrader v hlavnom menu, položke Futures / Obchod s futures. Bude vyzeráť nasledovne:



The screenshot displays two trading windows side-by-side. The left window, titled 'GCZ1 - Obchod s futures', shows the contract 'COMEX Gold 100 Oz. - Dec 2011' with a lot size of 1. The bid price is 1 410,9 and the ask price is 1 411,3. The right window, titled 'XAUUSD - Forexový spotový obchod - Spot', shows the currency pair 'XAU USD' with a spot maturity date of 12-11-2010 and a lot size of 500. The bid price is 1 398,56 and the ask price is 1 399,24. Both windows have red boxes highlighting the bid and ask price areas.

Na ľavo máme obchod futures a na pravo spotový obchod na zlato. Vidíme, že ich cena je rôzna, keď cena decembrového futures je 1410 a spotová cena je 1399. Tento rozdiel je spôsobený swapovými bodmi.

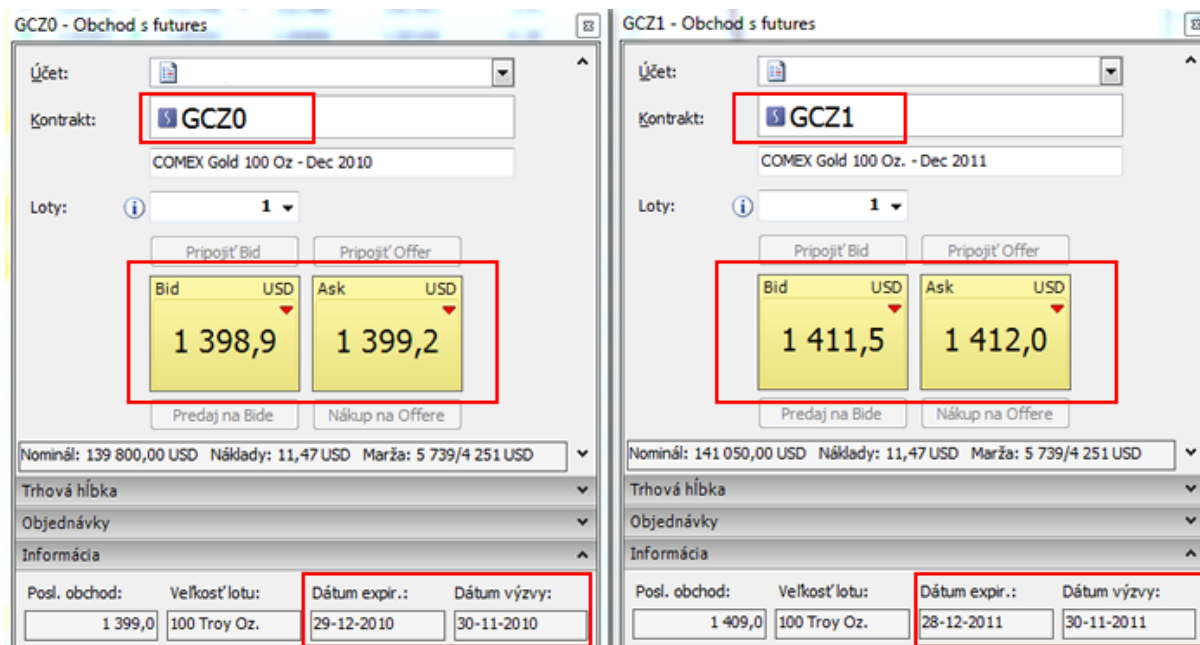
V položke futures máme zvýraznenú expiráciu kontraktu. Tá je 28.12.2011. Naproti tomu dátum splatnosti spotového zlata je 12.11.2010. Cena futures je preto upravená už o swapové body o viac ako rok. Do ceny futures sú už úrokové sadzby započítané, a to nižšie swapové body ako na spotovej cene. To je jeden z dôvodov, prečo profesionálni obchodníci preferujú obchodovanie futures nad spotom. Cena futures sa tak bude takmer vždy odlišovať od ceny spotovej.

Minimálny objem

Pri futures obchodujeme kontrakty, nie unce. 1 kontrakt futures má veľkosť 100 uncí. Toto je preto najmenší objem, ktorý je možný obchodovať pri futures. Veľkosť futures pozícií je preto v násobkoch 100 uncí.

Obchodovanie futures

Ako vidíme, kontrakty futures expirujú vždy k nejakému konkrétnemu dátumu. Pri zlate sa jedná o mesiace február, apríl, jún august a december. Nasledujúci obrázok ukazuje porovnanie medzi cenou zlata z decembra 2010 a decembra 2011.



Contract	Bid (USD)	Ask (USD)	Expiration Date	Notice Date
GCZ0 (COMEX Gold 100 Oz - Dec 2010)	1 398,9	1 399,2	29-12-2010	30-11-2010
GCZ1 (COMEX Gold 100 Oz - Dec 2011)	1 411,5	1 412,0	28-12-2011	30-11-2011

Zlato z decembra 2010 má označenie GCZ0, pričom „Z“ označuje december a „0“ rok. Kontrakt zlata z decembra 2011 má označenie GCZ1. Viac o kontraktoch futures nájdete v [našom vzdelávaní](#).

Expirácia kontraktov

Kontrakty futures expirujú alebo sú vyrovnané v konkrétny deň. Pre GCZ0 je deň expirácie 29.12.2010. Avšak, keďže Saxo Bank neponúka fyzickú dodávku kontraktov, tak tie musia byť vyrovnávané finančne. Takéto vyrovnanie sa musí udiť jeden pracovný deň pre dňom Výzvy (First Notice Day). Ak by sme preto nakúpili tento kontrakt futures, tak ho musíme uzavrieť do 29. novembra 2010. Pokiaľ to tak nespravíme, automaticky to spraví Saxo Bank na konci tohto obchodného dňa.

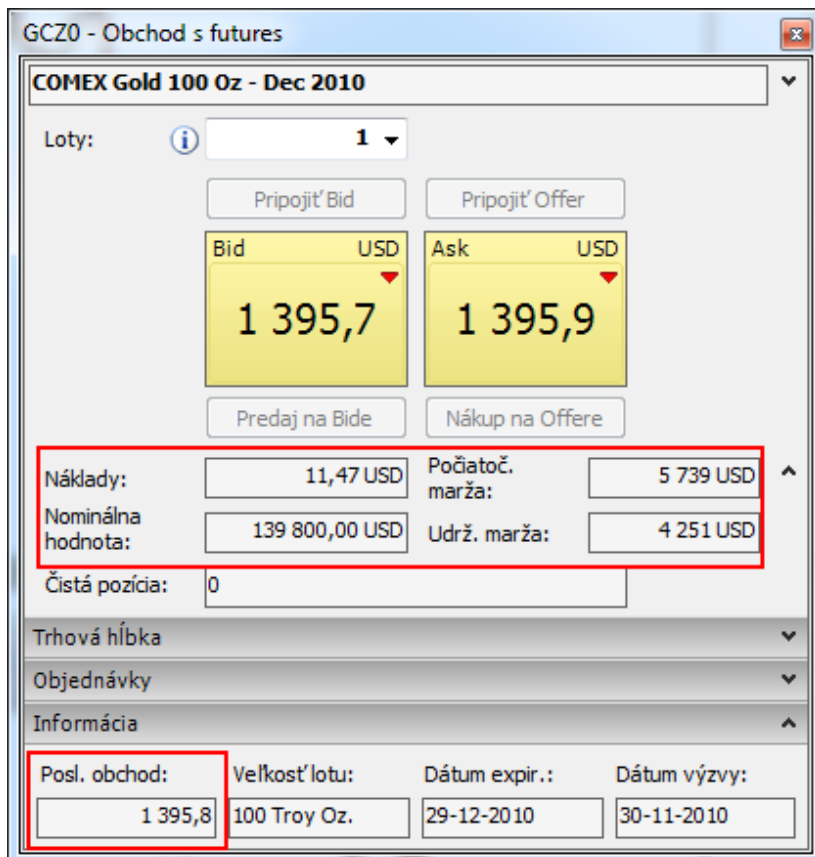
Ak preto chceme držať našu obchodnú pozíciu dlhšie, tak musíme nakúpiť futures s neskorším dátumom expirácie, ako napríklad GCZ1, ktorý expiruje až o vyše rok. Takéto kontrakty však majú svoje nevýhody – môžu mať mierne vyšší spread. Vidíme, že spread GCZ0 je 0,3 a spread GCZ1 je 0,5.

Obchodné hodiny

Obchodovanie môžeme vykonávať na platforme každý obchodný deň od 00:00 až do 23:15. Obchodovanie je tak prerušené iba na 45 minút.

Náležitosti futures

Futures má na pri porovnaní k spotu viacero odlišností. Poďme si ich vysvetliť pri pohľade na obchod:



The screenshot shows a trading window for 'COMEX Gold 100 Oz - Dec 2010'. The lot size is set to 1. The bid price is 1,395.7 USD and the ask price is 1,395.9 USD. Transaction costs are 11.47 USD, and the initial margin is 5,739 USD. The nominal value is 139,800.00 USD and the maintenance margin is 4,251 USD. The net position is 0. The last trade price is 1,395.8. The contract size is 100 Troy Oz, the expiration date is 29-12-2010, and the delivery date is 30-11-2010.

Náklady:	11,47 USD	Počiatoč. marža:	5 739 USD
Nominálna hodnota:	139 800,00 USD	Udrž. marža:	4 251 USD
Čistá pozícia:	0		
Trhová hĺbka	▼		
Objednávky	▼		
Informácia	▲		
Posl. obchod:	1 395,8	Veľkosť lotu:	100 Troy Oz.
		Dátum expir.:	29-12-2010
		Dátum výzvy:	30-11-2010

Poplatky

V prvom rade pri obchodovaní futures platíme poplatok, ktorý sa pri spote neplatí – komisia. Keďže futures sa obchoduje na burze, tak platíme poplatok burze vo výške \$1,47 na kontrakt. Ďalej platíme komisiu Saxo Banke za sprostredkovanie obchodu, čo je \$3 za kontrakt, minimálne však \$10. Preto pri otvorení 2 kontraktov by sme platili 2 x \$1,47 + \$10. Pri obchodovaní 3 kontraktov však 3x (\$1,47 + \$3).

Marža

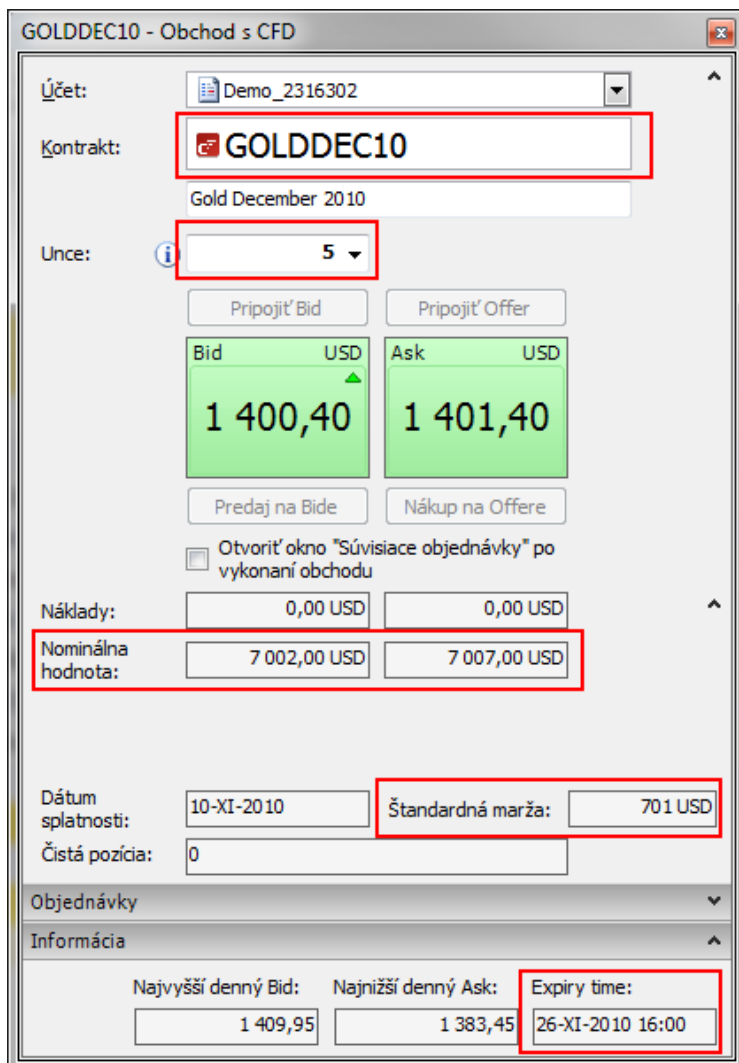
Burza tiež stanovuje maržu, alebo minimálnu zábezpeku za obchodovanie futures. Tá sa pohybuje na úrovni \$5.739. Stačí nám teda mať na účte menej ako \$6.000 na to, aby sme mohli obchodovať jeden kontrakt futures. Ak by nám však hodnota nášho vkladu klesla pod \$4.251, tak nás broker vyzve na doplnenie vkladu.

Pre koho je obchodovanie cez futures?

Takéto obchodovanie je vhodné pre veľkých špekulantov a profesionálov, ktorí vyžadujú pri obchodovaní maximálnu transparentnosť.

Obchodovanie cez CFD

Termínové obchody nemusíme vykonávať iba cez futures, ale môžeme ich robiť aj cez CFD, čiže rozdielové kontrakty. Na rozdiel od futures sú CFD určené pre menších investorov. Dokumentuje to aj nasledovný obrázok, na ktorom vidíme kotáciu kontraktu CFD na zlato.



GOLDDEC10 - Obchod s CFD

Účet: Demo_2316302

Kontrakt: **GOLDDEC10**
Gold December 2010

Unce: 5

Pripojiť Bid Pripojiť Offer

Bid USD	Ask USD
1 400,40	1 401,40

Predaj na Bide Nákup na Offere

Otvoriť okno "Súvisiace objednávky" po vykonaní obchodu

Náklady: 0,00 USD 0,00 USD

Nominálna hodnota: 7 002,00 USD 7 007,00 USD

Dátum splatnosti: 10-XI-2010 Štandardná marža: 701 USD

Čistá pozícia: 0

Objednávky

Informácia

Najvyšší denný Bid:	Najnižší denný Ask:	Expiry time:
1 409,95	1 383,45	26-XI-2010 16:00

Kontrakt CFD má označenie „Gold“ nasledovaný skratkou mesiaca a roku, kedy kontrakt expiruje. Vidíme, že expirácia decembrového kontraktu CFD je iná ako kontraktu futures. CFD expiruje už o 3 dni skôr. Pri obchodovaní týchto kontraktov preto musíme vždy skontrolovať, či nám jeho prípadná expirácia vyhovuje.

Ako vidíme, hlavnou výhodou obchodovania CFD sú

- **Minimálny objem** – ten je už 5 uncí. Obchodujeme tak objem zlata už v hodnote \$7.000.
- **Žiadne poplatky** – pri obchodovaní CFD sú všetky poplatky už započítané do ceny kontraktu, takže pri obchodovaní tohto CFD neplatíme žiadne swapové body.

No nevýhodou obchodovania tohto CFD je:

- **Spred** - je zo všetkých inštrumentov najväčší.
- **Marža** – páka pri obchodovaní tohto CFD je typicky 1:20, aj keď štandardná páka je 1:10 (tá však platí iba pri maržových požiadavkách viac ako \$25,000)

Investovanie do zlata

Základy investovania do ETF

O investovaní do ETF sme hovorili v [Sprievodcovi investovania do zlata](#). Tu si len v krátkosti povieme, že správca ETF funguje na podobnom princípe ako podielový fond, ktorý nakúpi portfólio cenných kovov a rozdelí ich medzi podielnikov. ETF však nakupuje prevažne drahý kov.

Medzi najvýznamnejšie ETF v tomto smere považujeme tieto 3:

- ETFS Physical Gold Fund (PHAG)
- Julius Baer Physical Gold Fund (JBGOCA)
- ZKB Gold ETF (ZGLDEU)

Akcia:	PHAU:xlon ETFS Physical Gold Fund	JBGOCA:xswx Julius Baer Physical Gold Fund	ZGLDEU:xswx ZKB Gold ETF (EUR)
Akcie:	10	1	1
	Pridať Bid	Pridať Offer	Pridať Bid
	Pridať Offer	Pridať Bid	Pridať Offer
	Bid USD	Bid CHF	Bid EUR
	137,11	1 544,60	1 007,64
	Ask USD	Ask CHF	Ask EUR
	137,78	1 550,79	1 008,54
	Predaj na Bide	Predaj na Bide	Predaj na Bide
	Nákup na Offere	Nákup na Offere	Nákup na Offere
Odhad. náklady:	12,80 USD	18,00 CHF	13,40 EUR
Odhad. spolu	1 358,30 USD	1 526,60 CHF	994,24 EUR
	1 390,60 USD	1 568,79 CHF	1 021,94 EUR

Vidíme, že každé z nich je denominované v inej mene. Rozdiel je teda iba v tom, že akú menu dostaneme vyplatenú pri spätnom predaji týchto ETF. Keďže žijeme v eurozóne, tak preferujeme fond ZKB, pretože tam sa zisky ako aj straty rátať v eurách.

Vidíme, že ceny týchto ETF sú rôzne. ZKB a Julius Baer kopírujú cenu spotu v EUR, resp. švajčiarskych frankoch. To však nie je pri investovaní do zlata podstatné, dôležitý je celkový objem zlata, ktorý pomocou týchto ETF nakúpime. Fond ETFS má zase nízku nominálnu hodnotu, ktorá odpovedá zhruba desatine hodnoty zlata vyjadreného v dolároch.

Minimálny poplatok pri investovaní do týchto ETF je \$12,8 pri ETFS, 18CHF pri JB a €13,4 pri ZKB. Toto je minimálny poplatok platený už aj pri nákupe jedného kusa akcie. Objem akcií, ktorý nakúpime je nelimitovaný a skutočne môžeme nakupovať už 1 kus. Vo všeobecnosti je poplatok 0,1% z objemu obchodu, minimálne však uvedené sumy. Pri takto nízkych poplatkoch sa nákup javí veľmi lacnou záležitosťou.

Pokiaľ sa chceme dozvedieť o týchto ETF viac, napríklad ich poplatky za správu, tak si odporúčame pozrieť ich prospekty, ktoré nájdete aktualizované na internete alebo k 10.11.2010 tu:

- [ETFS Physical Gold Fund \(PHAG\)](#)
- [Julius Baer Physical Gold Fund \(JBGOCA\)](#)
- [ZKB Gold ETF \(ZGLDEU\)](#)

Porovnanie spôsobov ako obchodovať zlato

Nasledujúca tabuľka sumarizuje spôsoby ako obchodovať zlato:

Porovnanie nástrojov na nákup zlata				
Kategória	Spot	CFD	Futures	ETF
Označenie	XAUUSD (EUR, AUD, JPY)	GOLD	GC	ZGLDEU, PHAU, JBGCA
Minimálny objem	10 uncí	5 uncí	100 uncí	1 kus
Obchodovanie s pákou	áno	áno	áno	nie
Maximálna páka	1:50	1:20	1:20	1:1
Poplatky	nie	nie	áno	áno
Swapy	áno	nie	nie	nie
Obchodný horizont	intradenný / krátkodobý	intradenný / krátkodobý	intradenný - strednodobý	strednodobý / dlhodobý

Obchodníci

To, aký inštrument by si mal obchodník vybrať, závisí najmä od veľkosti jeho obchodného účtu.

Menší obchodníci by si mali vybrať medzi obchodovaním spotového XAUUSD a CFD kontraktu GOLD. Hlavný rozdiel medzi nimi spočíva v tom, že CFD kontrakt časom expiruje. Ak si obchodník zvolí tento kontrakt, tak si musí byť vedomý, že tento kontrakt nemôže držať dlhodobo.

Väčší obchodníci by sa mali zamerať jednoznačne na kontrakty futures, ktoré sú pre obchodovanie lacnejšie a ponúkajú väčšiu transparentnosť. Vyžadujú si však samozrejme väčší kapitál.

Investori

Investori si tiež môžu kúpiť kontrakty futures s dlhšou expiráciou, avšak rozhodne preferujeme nákup ETF kontraktov, ktoré sú kryté fyzickým zlatom. Tu má investor na výber z viacerých možností, pričom mu odporúčame fond ZGLDEU.

Upozornenie

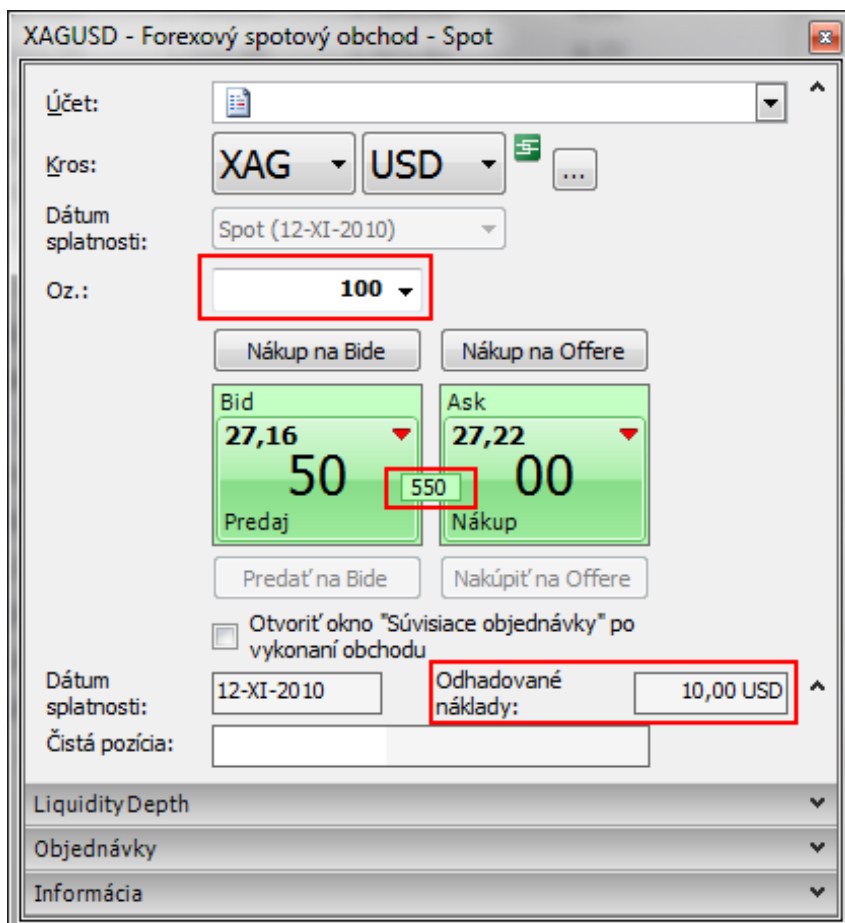
Spot na XAUUSD ponúka príliš veľkú páku, ktorá môže dosiahnuť až veľkosť 1:50. Myslíme, že obrovská volatilita na cenných kovoch volá po opatrnosti a obchodník by mal byť pri svojich pozíciách oveľa konzervatívnejší. Odporúčame používať maximálnu páku 1:5, a to aj pre skúsenejších obchodníkov.

Pozn.: ako maximálnu páku chápeme veľkosť pozície k veľkosti obchodného účtu.

Spotové striebro

Obchodovanie spotového striebra

Striebro môžeme obchodovať na spotových cenách, podobne ako zlato. Striebro sa označuje ako XAG a obchodovať ho môžeme voči USD, EUR, AUD, HKD a JPY. Podľa toho, ktorú menu si vyberieme, tak aj zisky a straty dosahujeme v danej mene.



The screenshot shows a trading window titled "XAGUSD - Forexový spotový obchod - Spot". The interface includes the following elements:

- Účet:** Account selection dropdown.
- Kros:** Currency pair selection: XAG / USD.
- Dátum splatnosti:** Spot (12-XI-2010).
- Oz.:** Order size dropdown set to 100.
- Buttons:** "Nákup na Bide" and "Nákup na Offere".
- Bid/Ask Table:**

Bid	Ask
27,16	27,22
50	00
Preďaj	Nákup
- Buttons:** "Preďať na Bide" and "Nakúpiť na Offere".
- Checkbox:** "Otvoriť okno 'Súvisiace objednávky' po vykonaní obchodu".
- Dátum splatnosti:** 12-XI-2010.
- Estimated Costs:** "Odhadované náklady: 10,00 USD".
- Čistá pozícia:** Empty input field.
- Expandable sections:** "Liquidity Depth", "Objednávky", and "Informácia".

Z obrázku vidíme, že cena jednej unce striebra je niečo vyššie 27 dolárov. Tiež ukazuje, že minimálny objem spotového striebra, ktorý môžeme obchodovať je 100 uncí. Pokiaľ, však obchodujeme menej ako 5.000 uncí, tak platíme podprahovú komisiu vo veľkosti \$10.

Vidíme, že na rozdiel od zlata, sa striebro kótuje na 4 desatinné miesta, čo je zbytočne veľa. Spreď medzi bidom a askom je potom až 550 pipov. Tento spreď je väčší ako u zlata.

Pre spotové striebro platí to isté ako pre zlato, vrátane poplatkov a swapových bodov.

Príklad spotového striebra

Nasledujúci obrázok ukáže príklad spotového striebra. V tomto prípade budeme striebro predávať.

Chystáme sa predať 10.000 uncí striebra v objeme \$271.325. Povedzme, že cena poklesne dolu na hodnotu 25,16 a na tejto cene by sme pozíciu uzavreli. Aký zisk by sme zrealizovali? K výsledku nám pomôže nasledovná tabuľka:

	Striebro	Doláre
Otvorenie pozície	-10.000	+271.325
Uzavretie pozície	+10.000	-251.600
Spolu	0	19.725

Z tabuľky vidíme, že dosiahnutý zisk by bol obrovský, keďže skutočne sme vystihli takmer 10% pohyb.

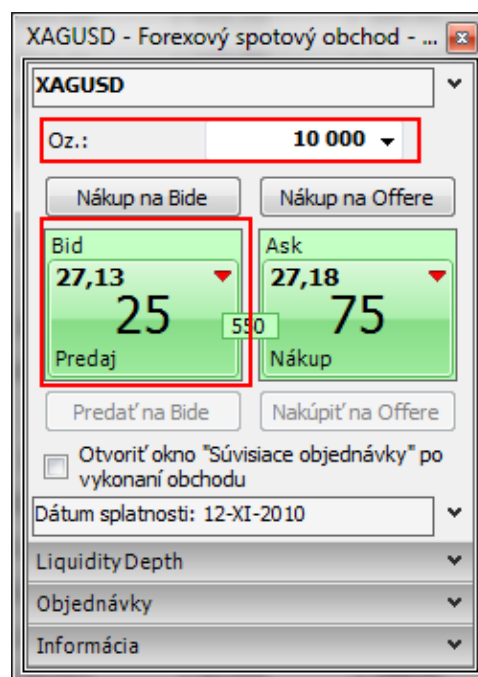
A keďže striebro je volatilná komodita, a minimálny podprahový objem je vysoký, preto odporúčame obchodovať skôr CFD na striebro, o ktorom si povieme viac neskôr. Podme sa však predtým pozrieť na to, aké veľké zisky/straty môžeme dosiahnuť pri rôznych objemoch a pohyboch.

Nasledujúca tabuľka udáva tieto hodnoty:

Veľkosť zisku/straty na striebre			
Pohyb ceny o	100 uncí	1.000 uncí	10.000 uncí
0,1 dolára	10 USD	100 USD	1.000 USD
1 dolár	100 USD	1.000 USD	10.000 USD
10 dolárov	1.000 USD	10.000 USD	100.000 USD

Spred

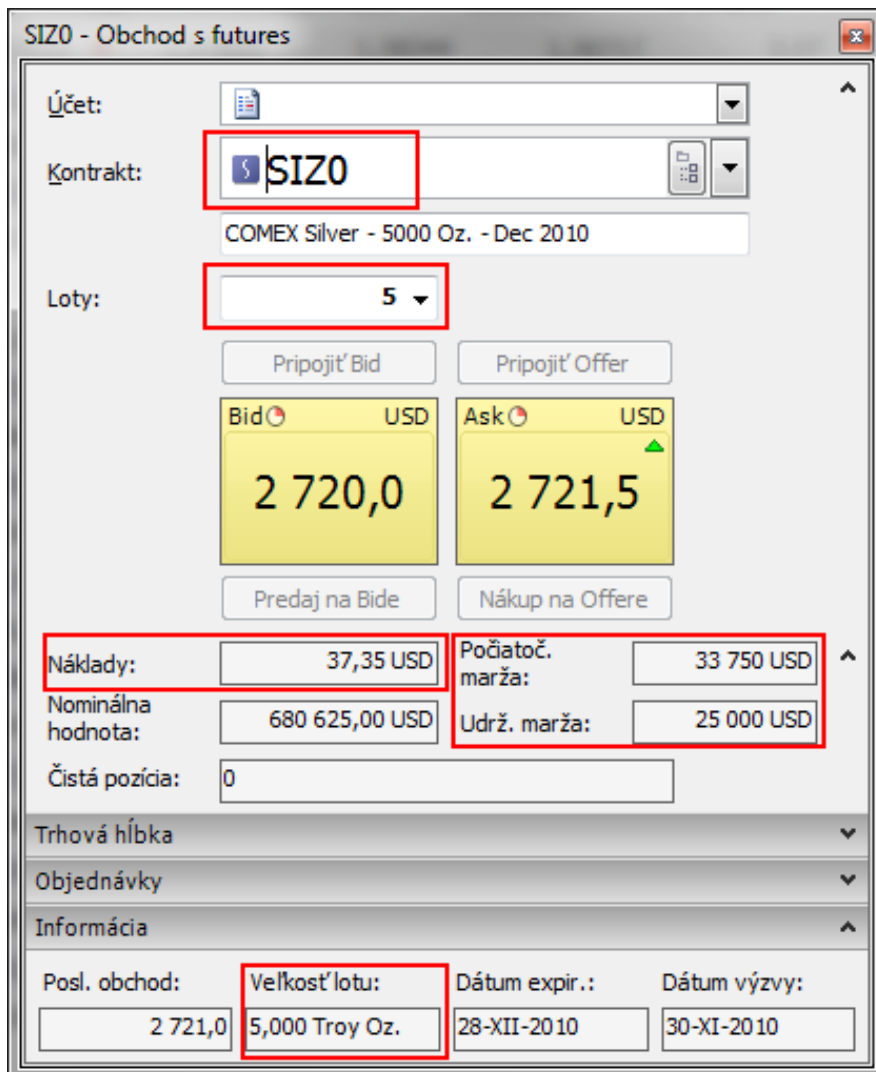
Striebro je skutočne menej likvidná komodita a preto má aj vyšší spred. Predstavme si, že otvoríme pozíciu v objeme 1.000 uncí v hodnote \$27.132,5. Spred na túto pozíciu predstavuje 0,0550, čo je 0,2%. Znamená to, že spred je \$55. Toľko by nás stálo okamžité otvorenie a uzavretie pozície. Pre väčšie pozície sa preto oplatí obchodovať futures na striebro. Podrobnosti ukazuje nasledovný článok.



Termínové striebro

Futures na striebro

Rovnako, to čo platí pre futures na zlato, platí aj pre futures na striebro.





SIZO - Obchod s futures

Účet:

Kontrakt: **SIZO**
COMEX Silver - 5000 Oz. - Dec 2010

Loty: **5**

Pripojiť Bid Pripojiť Offer

Bid  USD	Ask  USD
2 720,0	2 721,5

Predaj na Bide Nákup na Offere

Náklady: 37,35 USD	Počiatoč. marža: 33 750 USD
Nominálna hodnota: 680 625,00 USD	Udrž. marža: 25 000 USD
Čistá pozícia: 0	

Trhová hĺbka

Objednávky

Informácia

Posl. obchod: 2 721,0	Veľkosť lotu: 5,000 Troy Oz.	Dátum expir.: 28-XII-2010	Dátum výzvy: 30-XI-2010
------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	--------------------------------

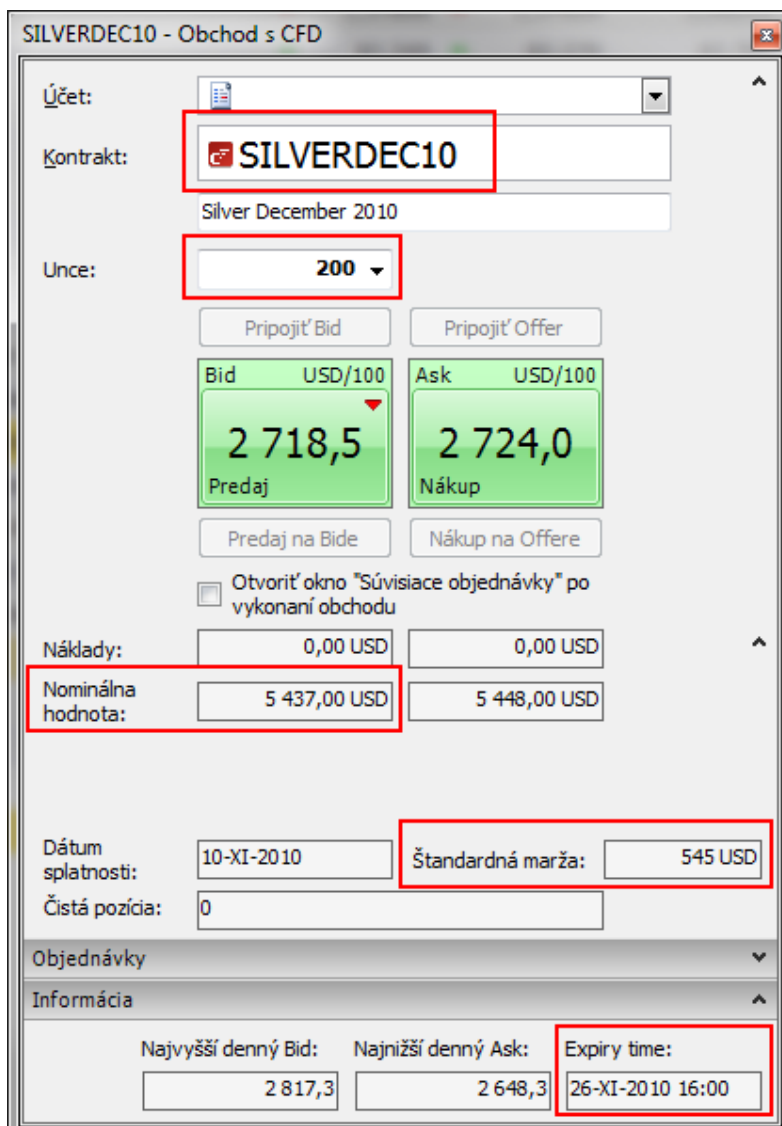
Kontrakt futures sa označuje ako SI. Ten má objem 1.000 uncí. V našom prípade sme zadali veľkosť 5 kontraktov, čo je 5.000 uncí. Ich hodnota je \$680.625.

Vidíme, že spread pri obchodovaní futures je oveľa nižší, čiže iba 150 pipov. Aj napriek tomu, že sa platia komisie, sa preto výrazne oplatí obchodovať striebro cez futures.

Na otvorenie jedného kontraktu nám stačí marža \$6.750. Tá však nesmie poklesnúť pod hodnotu \$5.000.

CFD na striebro

Striebro môžeme obchodovať ako CFD s použitím kontraktu SILVER nasledovaný mesiacom a rokom.



SILVERDEC10 - Obchod s CFD

Účet: [dropdown]

Kontrakt: **SILVERDEC10**
Silver December 2010

Unce: **200**

Pripojiť Bid Pripojiť Offer

Bid USD/100	Ask USD/100
2 718,5	2 724,0
Predaj	Nákup

Predaj na Bide Nákup na Offere

Otvoriť okno "Súvisiace objednávky" po vykonaní obchodu

Náklady: 0,00 USD 0,00 USD

Nominálna hodnota: **5 437,00 USD** 5 448,00 USD

Dátum splatnosti: 10-XI-2010 Štandardná marža: **545 USD**

Čistá pozícia: 0

Objednávky

Informácia

Najvyšší denný Bid:	Najnižší denný Ask:	Expiry time:
2 817,3	2 648,3	26-XI-2010 16:00

Obchodovanie striebra cez CFD môžeme zhrnúť nasledovne:

- Minimálny obchodný objem pri CFD je 200 uncí, čo znamená objem približne \$5.400.
- Marža pri týchto kontraktach je 5%, čo predstavuje pákový efekt 1:20.
- Pri CFD platí opäť expirácia kontraktov. Tento musí byť vyrovnaný do 26. novembra 2011
- Pri obchodovaní CFD sa neplatia okrem spredu žiadne ďalšie poplatky.

Aké striebro obchodovať?

Menší trader si môže vybrať medzi obchodovaním CFD a spotu. Rozdiel medzi nimi je v minimálnom objeme a platení swapových bodov. Väčší trader so želaným objemom viac ako 1.000 uncí by mal jednoznačne využiť obchodovanie pomocou kontraktov futures.

Investovanie do striebra

Investovanie cez ETF

Za veľmi dobrý spôsob investovania do striebra považujeme investovanie do ETF, ktoré držia fyzické striebro. Opäť platí, že všetko, čo sme si povedali o ETF pri zlate, platí aj tu.

Medzi najvýznamnejšie v tomto smere považujeme tieto 3:

- ETFS Physical Silver Fund (PHAG)
- Julius Baer Physical Silver Fund (JBSICA)
- ZKB Silver ETF (ZSILEU)

Akcia:	PHAG:xlon	JBSICA:xswx	ZSILEU:xswx
	ETFS Physical Silver Fund	Julius Baer Physical Silver Fund	ZKB Silver ETF (EUR)
Akcie:	100	100	1
	Pridať Bid	Pridať Offer	Pridať Bid
	Pridať Offer	Pridať Bid	Pridať Offer
	Bid USD	Ask CHF	Bid EUR
	26,72	27,15	1 955,69
	Ask USD	Ask CHF	Ask EUR
	26,98	27,23	1 962,69
	Predaj na Bide	Predaj na Bide	Predaj na Bide
	Nákup na Offere	Nákup na Offere	Nákup na Offere
Odhad. náklady:	12,80 USD	18,00 CHF	13,40 EUR
Odhad. spolu:	2 659,21 USD	2 697,00 CHF	1 942,29 EUR
	2 711,03 USD	2 741,00 CHF	1 976,09 EUR

Vidíme, že každé z nich je denominované v inej mene. Rozdiel je teda iba v tom, že akú menu dostaneme vyplatenú pre predaji týchto ETF. Keďže žijeme v eurozóne, tak preferujeme fond ZKB, pretože tam sa zisky ako aj straty rátať v eurách.

Vidíme, že ceny týchto ETF sú rôzne. ETFS a Julius Baer kopírujú cenu spotu v USD, resp. švajčiarskych frankoch. To však nie je pri investovaní do striebra podstatné, dôležitý je celkový objem striebra, ktorý pomocou týchto ETF nakúpime. Fond ZKB má vysokú nominálnu hodnotu, ktorá odpovedá zhruba 100-násobku hodnoty striebra vyjadreného v eurách.

Minimálny poplatok pri investovaní do týchto ETF je \$12,8 pri ETFS, 18CHF pri JB a €13,4 pri ZKB. Toto je minimálny poplatok platený už aj pri nákupe jedného kusa akcie. Objem akcií, ktorý nakúpime je nelimitovaný a skutočne môžeme nakupovať už 1 kus. Vo všeobecnosti je poplatok 0,1% z objemu obchodu, minimálne však uvedené sumy. Pri takto nízkych poplatkoch sa nákup javí veľmi lacnou záležitosťou.

Pokiaľ sa chceme dozvedieť o týchto ETF viac, napríklad ich poplatky za správu, tak si odporúčame pozrieť ich prospekty, ktoré nájdete aktualizované na internete alebo k 10.11.2010 tu:

- [ETFS Physical Silver Fund \(PHAG\)](#)
- [Julius Baer Physical Silver Fund \(JBSICA\)](#)
- [ZKB Silver ETF \(ZSILEU\)](#)

Porovnanie spôsobov ako obchodovať striebro

Nasledujúca tabuľka sumarizuje spôsoby ako obchodovať zlato:

Porovnanie nástrojov na nákup striebra				
Kategória	Spot	CFD	Futures	ETF
Označenie	XAGUSD (EUR, AUD, JPY)	SILVER	SI	ZSILEU, PHAG, JBSICA
Minimálny objem	100 uncí	200 uncí	1.000 uncí	1 kus
Obchodovanie s pákou	áno	áno	áno	nie
Maximálna páka	1:50	1:20	1:20	1:1
Poplatky	nie	nie	áno	áno
Swapy	áno	nie	nie	nie
Obchodný horizont	intradenný / krátkodobý	intradenný / krátkodobý	intradenný - strednodobý	strednodobý / dlhodobý

Obchodníci

To, aký inštrument by si mal obchodník vybrať závisí najmä od veľkosti jeho obchodného účtu.

Menší obchodníci by si mali vybrať medzi obchodovaním spotového XAGUSD a CFD kontraktu SILVER. Hlavný rozdiel medzi nimi spočíva v tom, že CFD kontrakt časom expiruje. Ak si obchodník zvolí tento kontrakt, tak si musí byť vedomý, že tento kontrakt nemôže držať dlhodobo.

Väčší obchodníci by sa mali zamerať jednoznačne na kontrakty futures, ktoré sú pre obchodovanie lacnejšie a ponúkajú väčšiu transparentnosť. Vyžadujú si však samozrejme väčší kapitál.

Investori

Investori si tiež môžu kúpiť kontrakty futures s dlhšou expiráciou, avšak rozhodne preferujeme nákup ETF kontraktov, ktoré sú kryté fyzickým zlatom. Tu má investor na výber z viacerých možností, pričom mu odporúčame fond ZSILEU.

Upozornenie

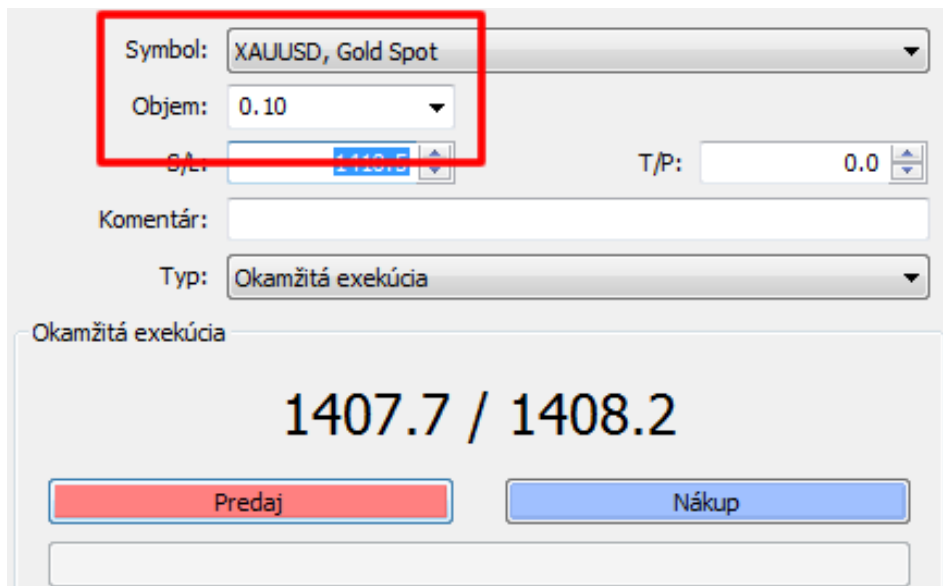
Spot na XAGUSD ponúka príliš veľkú páku, ktorá môže dosiahnuť až veľkosť 1:50. Myslíme, že obrovská volatilita na cenných kovoch volá po opatrnosti a obchodník by mal byť pri svojich pozíciách oveľa konzervatívnejší. Odporúčame používať maximálnu páku 1:3 a to aj pre skúsenejších obchodníkov.

Pozn.: ako maximálnu páku chápeme veľkosť pozície k veľkosti obchodného účtu.

Obchodovanie na platforme MetaTrader

Obchodovanie zlata u One Financial

Na platforme MT4 od spoločnosti One Financial môžeme obchodovať zlato dvomi spôsobmi. Prvým je spotové CFD a druhým je obchodovanie termínového CFD. Pozrime sa na najprv na spotové CFD. To má typické označenie XAUUSD. Minimálny objem, ktorý sa dá obchodovať je 0,1, čo znamená 10 uncí zlata. Pri tomto objeme platí presne to isté ako sme si ukazovali pre SaxoTrader.



Symbol: XAUUSD, Gold Spot

Objem: 0.10

S/L: 21205 T/P: 0.0

Komentár:

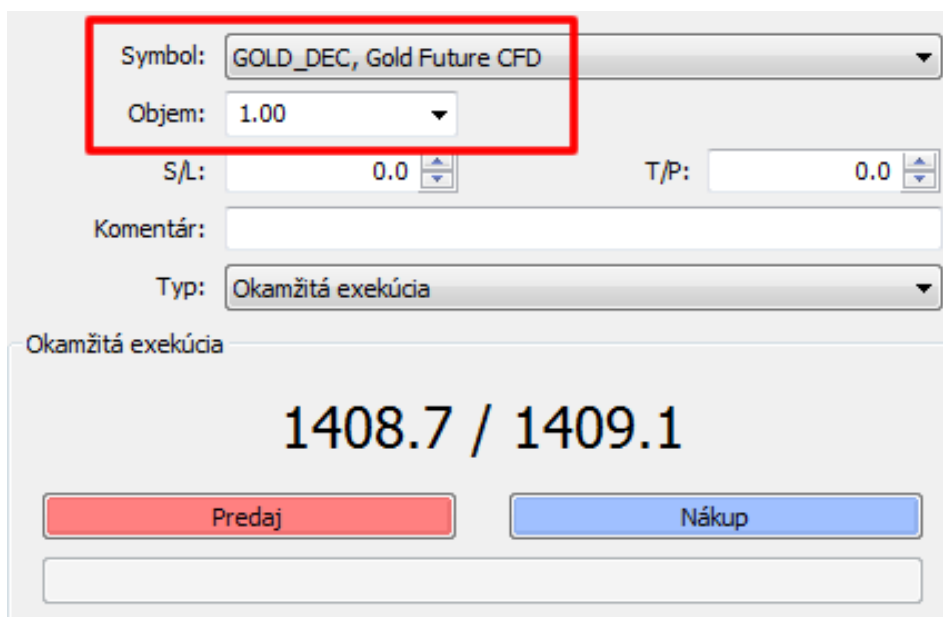
Typ: Okamžitá exekúcia

Okamžitá exekúcia

1407.7 / 1408.2

Predaj Nákup

Druhým spôsobom ako obchodovať u One Financial zlato je vykonať obchod s kontraktom „GOLD_“. Tu si môžeme nastaviť minimálnu veľkosť kontraktu ako 1, čo však tiež predstavuje 10 uncí zlata. Aj tu opäť platí to, čo sme si hovorili pri SaxoTraderi, že pri termínových kontraktach sa neplatia swapové body, zatiaľ čo pri obchodovaní spotových CFD ich platíme, pokiaľ máme pozíciu otvorenú cez „end of day“.



Symbol: GOLD_DEC, Gold Future CFD

Objem: 1.00

S/L: 0.0 T/P: 0.0

Komentár:

Typ: Okamžitá exekúcia

Okamžitá exekúcia

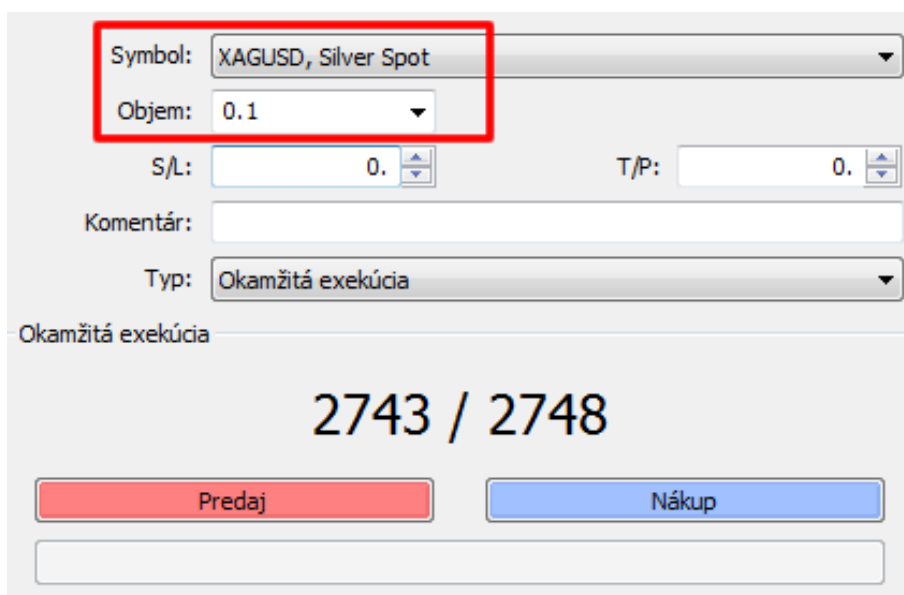
1408.7 / 1409.1

Predaj Nákup

Obchodovanie striebra u One Financial

Na rozdiel od kotácií striebra na SaxoTraderi, zobrazovanie cien striebra na MT4 je iné. Tu vidíme cenu striebra zväčšenú stonásobne a bez desatinných miest, čo je však prehľadnejšie.

Na platforme MT4 od spoločnosti One Financial môžeme obchodovať striebro dvomi spôsobmi. Prvým je spotové CFD a druhým je obchodovanie termínového CFD. Pozrime sa na najprv na spotové CFD. To má typické označenie XAGUSD. Minimálny objem, ktorý sa dá obchodovať je 0,1, čo znamená 500 uncí striebra. Pri tomto objeme platí presne to isté ako sme si ukazovali pre SaxoTrader.



Symbol: XAGUSD, Silver Spot

Objem: 0.1

S/L: 0. T/P: 0.

Komentár:

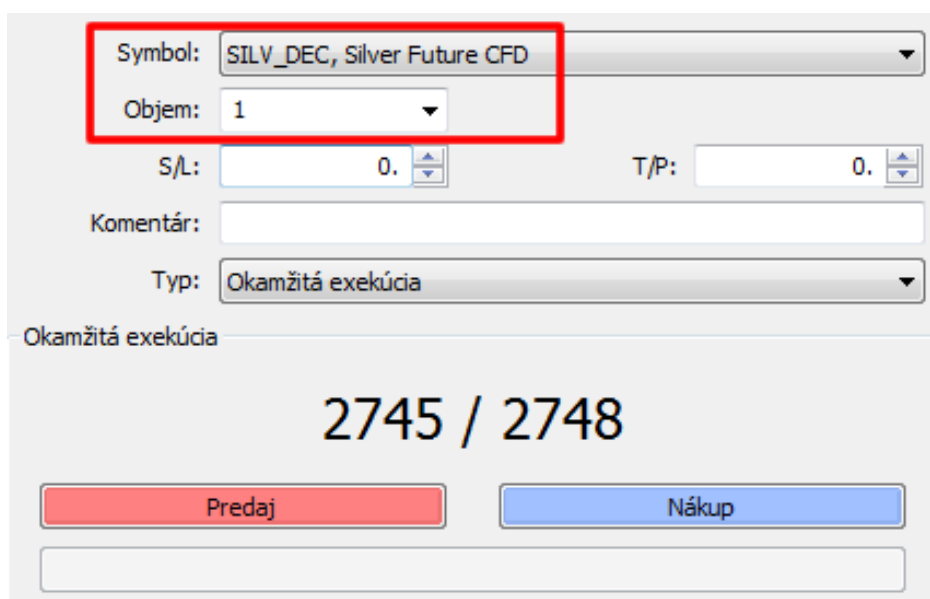
Typ: Okamžitá exekúcia

Okamžitá exekúcia

2743 / 2748

Predaj Nákup

Druhým spôsobom ako obchodovať u One Financial striebro je vykonať obchod s kontraktom „SILVER_“. Tu si môžeme nastaviť minimálnu veľkosť kontraktu ako 1, čo však tiež predstavuje 100 uncí striebra. Aj tu opäť platí to, čo sme si hovorili pri SaxoTraderi, že pri termínových kontraktoch sa neplatia swapové body, zatiaľ čo pri obchodovaní spotových CFD ich platíme, pokiaľ máme pozíciu otvorenú cez „end of day“.



Symbol: SILV_DEC, Silver Future CFD

Objem: 1

S/L: 0. T/P: 0.

Komentár:

Typ: Okamžitá exekúcia

Okamžitá exekúcia

2745 / 2748

Predaj Nákup

Záver

TRIM Broker, a.s. je sprostredkovateľ renomovaných zahraničných brokerov, ktorí ponúkajú možnosti obchodovania a investovania na svetových finančných trhoch. Našimi klientmi sú preto investori so záujmom sami si spravovať svoj investičný kapitál, pretože vedia, že nikto iný to pre nich nespraví lepšie a bezpečnejšie. Z tohto dôvodu je cieľom TRIM Broker to isté, čo je aj cieľom každého investora – maximalizácia jeho zisku. Všetky služby spoločnosti sa tak točia okolo týchto hlavných služieb a produktov:

Zóna obchodníka

Zóna obchodníka ponúka aktuálne a relevantné trhové informácie, analýzy a stratégie. Prístup k štandardnému balíku Zóny obchodníka je bezplatný a viac o ňom zistíte na [týchto stránkach](#). Do zóny obchodníka sa môžete zaregistrovať na [tomto odkaze](#).

SaxoTrader

SaxoTrader je výborná obchodná platforma pre krátkodobých obchodníkov ako aj dlhodobých investorov. Viac o SaxoTraderi sa dozviete na [tejto adrese](#). SaxoTrader si môžete bezplatne stiahnuť a vyskúšať z [tejto adresy](#).

Vzdelávanie

Viac znalostí o finančných trhoch môžete získať z našich [webinárov](#) alebo [online vzdelávania](#). Prístup k nim je bezplatný.

Klientsky servis

TRIM Broker ponúka okrem sprostredkovanej obchodnej platformy, svojho analytického portálu a nových vzdelávacích materiálov najmä kvalitný servis pre všetkých svojich klientov tak, aby investovanie klienta bolo komfortné a bezproblémové. Pozrite sa podobnejšie na služby nášho [klientskeho servisu](#). Klientsky servis vám rád pomôže s akýmikoľvek otázkami na adrese info@trimbroker.com.

Videá spoločnosti

TRIM Broker zverejňuje videá na svojom kanáli YouTube. Jedná sa buď o vlastné videá, alebo o videá s preloženými titulkami do slovenského jazyka. Ten nájdete na [nasledovnom odkaze](#).



Dokumenty spoločnosti

Vzdelávacie dokumenty spoločnosti ako aj dokumenty, ktoré čítame môžete nájsť na [stránkach Scribd](#).



Upozornenie

TRIM Broker, a.s. (ďalej len spoločnosť) nenesie zodpovednosť za žiadnu stratu pochádzajúcu z investícií založenej na akejkoľvek informácii publikovanej spoločnosťou. Informácie uverejnené spoločnosťou neposkytujú priame odporúčania k vykonaniu obchodu s finančnými nástrojmi. Takéto obchodovanie je špekulatívne a môže viesť k vysokým finančným stratám. Všetky informácie uverejňované spoločnosťou majú prevažne náučný a informatívny charakter a nesmú sa považovať za odporúčanie k vykonaniu obchodu s finančnými nástrojmi. Obsah každého materiálu sa nesmie považovať za priamy alebo skrytý sľub, garanciu alebo tvrdenie spoločnosti, že klienti budú profitovať z informácií tu uverejnených, alebo že s tým spojené straty môžu alebo budú limitované.

Spoločnosť využíva dostupné finančné informácie ako zdroj svojich analýz a ostatných uverejnených materiálov. Spoločnosť neprijíma žiadnu zodpovednosť za presnosť alebo úplnosť akejkoľvek informácie v nich obsiahnutej. Informácie môžu kvôli trhovej volatilitate zaniknúť okamžite. Akékoľvek informácie tu uvedené sú ovplyvnené neurčitou. Akákoľvek informácia uverejnená v materiáloch spoločnosti je odvodená z objektívnej fundamentálnej makroekonomickej či podnikovej kalkulácie, štatistického alebo technického rozboru a subjektívnych všeobecných trhových odhadov, určená širokej verejnosti prostredníctvom prostriedkov zverejnenia v podobe webovej stránky spoločnosti.

Všetky informácie tu uvedené majú charakter investičného prieskumu a predkladajú sa ako objektívne a nezávislé vysvetlenie skutočností tu obsiahnutých. Investičné odporúčanie často neobsahuje fakty, iba interpretácie, odhady, názory alebo iné nekonkrétne informácie. Zdroje uvedené v investičných odporúčaní spoločnosti sú často nespoľahlivé, alebo existujú pochybnosti o ich spoľahlivosti.

Údaje, týkajúce sa minulej výkonnosti finančných nástrojov alebo investičných služieb, nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich budúcu výkonnosť. Preto i predpovede založené na minulej výkonnosti alebo simulovanej výkonnosti finančných nástrojov, nie sú spoľahlivým ukazovateľom ich výkonnosti v budúcnosti. Tvorba investičných odporúčaní (prieskumov), vypracovaných analytikmi spoločnosti sa riadi vnútornými pravidlami spoločnosti upravujúcimi požiadavky plynúce zo zákona o cenných papieroch a zásad pre zabezpečenie ich objektivity. Viac [o riziku](#) a [právne vyhlásenie](#)

©Copyright: TRIM Broker, a.s. Všetky práva vyhradené