

ÚČEL POKYNU

Inteligentní pokyn **STOPLOSS** je určen k automatickému sledování vývoje trhu a rychlé reakci při jeho změně.

V základní verzi pokyn **STOPLOSS** hlídá zadaný kurz a při jeho dosažení aktivuje standardní nákupní/prodejní pokyn, který je umístěn (zobrazen) do hloubky trhu. Prodejní pokyn umožňuje uzavření pozice při poklesu kurzu na stanovenou úroveň (StopCenu). Nákupní pokyn umožňuje načasování vstupu do pozice na okamžik růstu kurzu na stanovenou úroveň (StopCenu).

Pro efektivnější použití byla základní verze rozšířena o možnost parametrického zadání hlídaného kurzu. Varianta **TRAILINGSTOP** umožňuje načasovat reakci inteligentního pokynu až na okamžik, kdy dojde ke změně trendu, tj. dosažení lokálního minima/maxima ve vývoji kurzu. Dokud se kurz vyvíjí v trendu, StopCena se posunuje o zadanou odchylku. Jakmile dojde ke změně trendu, zůstane v pokynu zafixována poslední dosažená StopCena a při jejím protnutí dojde k aktivaci standardního nákupního/prodejního pokynu, který je umístěn do hloubky trhu. Tedy při prodejním Trailing stopu se pokyn snaží docílit prodeje pod lokálním nebo denním maximem při změně trendu. Při nákupním Trailing stopu se analogicky posouvá StopCena pouze směrem dolů, pokyn se pak snaží nakoupit nad lokálním nebo denním minimem při změně trendu. Vzhledem, k tomu, že v okamžiku podání **TRAILINGSTOP** pokynu není známo, jak dlouho bude trend trvat, tj. na jakou hodnodu se StopCena posune až do okamžiku aktivace, musí být pokyn typu market, tj. bez limitní ceny.

Pro ochranu před realizací market pokynu za nevýhodnou cenu na mělkém trhu byl pokyn **TRAILINGSTOP** rozšířen i o možnost zadání odchylky limitní ceny – varianta **TRAILINGLIMIT**. V této verzi pokynu je při aktivaci standardního nákupního/prodejního pokynu, který je umístěn (zobrazen) do hloubky trhu, tomuto pokynu přiřazena limitní cena, která je o zadanou odchylku nižší (v případě prodejního pokynu), nebo vyšší (v případě nákupního pokynu) než zafixovaná poslední dosažená StopCena inteligentního pokynu.

Poznámka: U nákupního pokynu **STOPLOSS** se někdy můžeme setkat s označením „**STARTBUY**“. Jedná se však pouze o terminologickou odlišnost, princip pokynu je stejný.

JAK POKYN FUNGUJE

1. Při podání pokynu jsou kontrolovány formální náležitosti pokynu, zda je takovýto pokyn přípustný. Pokyn **TRALINGSTOP/TRAILINGLIMIT** nelze zadat, pokud na trhu není žádná poptávka (při prodejním pokynu), nebo nabídka (při nákupním pokynu). Nelze zadat odchylku větší než je aktuální nabídka/poptávka. Pokud jsou všechny náležitosti pokynu vpořádku, je pokyn **STOPLOSS** přijat a předán trhu, pokyn **TRALINGSTOP/TRAILINGLIMIT** je přijat a zařazen do zpracování v obchodním systému obchodníka.

2. Jakmile je pokyn **TRALINGSTOP/TRAILINGLIMIT** zvalidován a je platný, systém stanoví StopCenu na základě zadané odchylky StopCeny a aktuální nejlepší poptávky (v případě prodejního pokynu), resp. nejlepší nabídky (v případě nákupního pokynu). Následně začíná hlídat její změny pro případnou úpravu aktuální StopCeny. U prodejního pokynu se úprava udělá, pokud je cena nejlepší poptávky snížena o zadanou odchylku vyšší než aktuální hodnota StopCeny (tj. při posunu nejlepší poptávky směrem vzhůru). U nákupního pokynu se StopCena změní, pokud je cena nejlepší nabídky zvýšená o zadanou odchylku nižší než aktuální hodnota StopCeny (tj. při posunu nejlepší nabídky směrem dolů).

3. Současně systém sleduje, zda v případě prodejního pokynu není nejlepší poptávka rovna nebo nižší než aktuální StopCena. Pokud je aktivační podmínka splněna, je na trh ihned vyslán prodejní pokyn market (v případě varianty **TRALINGSTOP**), nebo pokyn s limitní cenou (v případě varianty **TRAILINGLIMIT**) vypočtenou jako rozdíl poslední stanovené StopCeny a zadané odchylky limitní ceny.

Pokyn je aktivní do té doby, než není prodán/nakoupen celý zamýšlený objem kusů, neskončí jeho platnost, nebo není zrušen klientem.

UPOZORNĚNÍ

Základní verze STOPLOSS je pokyn nabízený trhem RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. Při podání tohoto typu pokynu je tedy pokyn po úspěšné validaci v obchodním systému Fio předán okamžitě trhu, který zajišťuje další zpracování – průběžnou kontrolu StopCeny a aktuálního kurzu a následnou aktivaci standardního pokynu.

Rozšířené verze TRAILINGSTOP a TRAILINGLIMIT jsou inteligentní pokyny nabízené obchodníkem Fio, burzovní společnost, a.s. Při podání tohoto typu pokynu je tedy pokyn umístěn v obchodním systému obchodníka, který zajišťuje další zpracování – průběžný výpočet StopCeny dle vývoje nabídky/poptávky na trhu RMS, kontrolu vypočtené StopCeny a aktuálního kurzu, následnou aktivaci standardního pokynu a případný výpočet limitní ceny standardního pokynu, který je umístěn na trh RMS.

Výslovně upozorňujeme na skutečnost, že trh RMS v základní verzi STOPLOSS porovnává klientem zadanou StopCenu s vývojem kurzu cenného papíru (cena posledního obchodu, případně závěrečný kurz), obchodník v rozšířených verzích TRAILINGSTOP a TRAILINGLIMIT porovnává StopCenu, vypočtenou na základě klientem zadané odchylky, s vývojem poptávky (v případě prodejního pokynu), nebo nabídky (v případě nákupního pokynu).

POZNÁMKY

- 1) Při podání **TRALINGSTOP/TRAILINGLIMIT** pokynu mimo on-line fázi obchodování se nastaví aktuální StopCena okamžitě po zahájení on-line obchodování.
- 2) Sepnutím inteligentního pokynu **TRAILINGLIMIT** je na trh vygenerován standardní prodejní/nákupní pokyn. V případě, že jej vzhledem k posunu cen nelze ihned uspokojit, zůstává na trhu až do svého uspokojení nebo vypršení platnosti pokynu.
- 3) V případě, že po aktivaci inteligentního pokynu (vygenerování standardního pokynu na trh) dojde k opětovnému růstu (při prodejním pokynu) resp. poklesu (při nákupním pokynu), pokyn se již do stavu "inteligentního pokynu" nevrací, tj. **změny trhu po sepnutí pokynu již nevyvolávají další změny StopCeny a limitní ceny.**
- 4) Pokyn **STOPLOSS** lze podat jako **standardní aukční pokyn**, nebo pokyn **EasyClick** (při dodržení podmínek pro podání pokynu EasyClick).

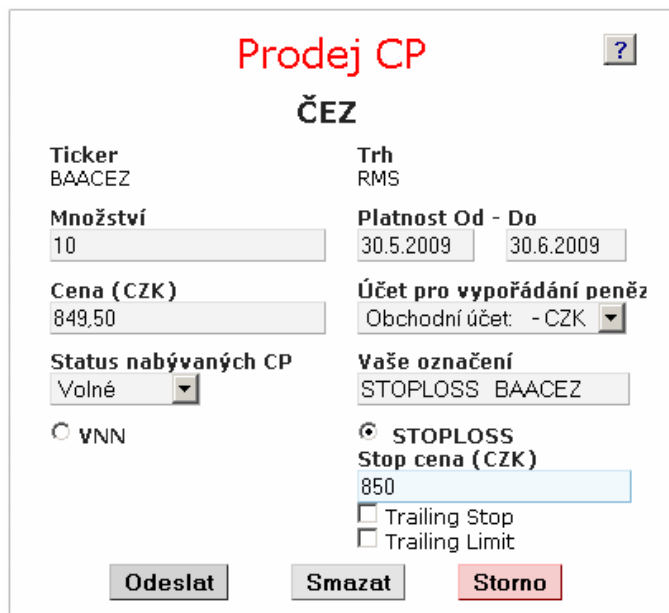
PŘÍKLAD POUŽITÍ

STOPLOSS

Investor nakoupil akcie ČEZ za 790,00 Kč a očekává, že růstový potenciál bude vyčerpán na ceně 850,00 Kč a dojde ke korekci. Poté, co kurz překročil hranici 850,00 Kč, podává klient pokyn STOPLOSS se StopCenou 850,00 Kč.

Pokud bude kurz na úrovni 850,00 Kč skutečně kulminovat a dojde k poklesu, pokyn jeho pozici uzavře. Pokud bude růst kurzu pokračovat, zůstane klient v pozici.

Podání pokynu v aplikaci e-Broker:



Prodej CP	
ČEZ	
Ticker BAACEZ	Trh RMS
Množství 10	Platnost Od - Do 30.5.2009 - 30.6.2009
Cena (CZK) 849,50	Účet pro vypořádání peněz Obchodní účet - CZK
Status nabývaných CP Volné	Vaše označení STOPLOSS BAACEZ
<input type="radio"/> VNN	<input checked="" type="radio"/> STOPLOSS Stop cena (CZK) 850
	<input type="checkbox"/> Trailing Stop <input type="checkbox"/> Trailing Limit
Odeslat	Smazat Storno

Vývoj trhu po podání pokynu:

ČAS	KURZ	POPTÁVKA	NABÍDKA	VÝVOJ POKYNU
30.5.2009 9:38:09	851,00	850,50	851,30	podání pokynu STOPLOSS: StopCena = 850,00, limitní cena = 849,50
30.5.2009 9:39:38	851,30	850,50	851,80	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:17	851,80	851,20	852,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:22	851,20	850,70	852,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:29	850,70	851,20	851,90	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:31	851,90	851,20	852,20	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:47	852,20	852,50	853,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:53	853,00	853,00	853,60	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:43:07	853,60	853,50	853,90	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:44:21	853,90	854,00	854,50	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:44:53	854,50	853,50	854,50	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:45:17	853,10	852,60	854,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:46:44	852,60	851,70	854,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:47:57	851,70	851,20	853,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:48:27	851,20	850,30	852,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:51:41	850,30	850,00	851,00	KURZ > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:51:49	850,00	849,70	850,60	KURZ = StopCena, podmínka je splněna, dochází k aktivaci pokynu
30.5.2009 9:51:51	849,70	849,30	849,50	do nabídky je umístěn standardní prodejní pokyn s limitní cenou 849,50
30.5.2009 9:52:01	849,50	849,30	850,10	pokyn je uspokojen
30.5.2009 9:52:31	849,30	848,20	849,00	

pozn.: Hodnoty v tabulce jsou uvedeny pro účely modelového příkladu a neodpovídají skutečnému vývoji v uvedené době

TRALINGLIMIT

Investor nakoupil akcie ČEZ za 790,00 Kč a očekává, že růstový potenciál bude vyčerpán na ceně 850,00 Kč a dojde ke korekci. Poté, co kurz překročil hranici 850,00 Kč, podává klient pokyn TRALINGLIMIT s odchylkou StopCeny 3,00 Kč a odchylkou limitní ceny 1,00 Kč.

Pokud bude kurz na úrovni 850,00 Kč skutečně kulminovat a dojde k poklesu, pokyn jeho pozici uzavře. Pokud bude růst kurzu pokračovat, bude se StopCena automaticky posouvat směrem vzhůru a pozice bude uzavřena až po změně trendu.

Podání pokynu v aplikaci e-Broker:

Odchylka stop ceny určuje sepnutí pokynu. Hlídaná StopCena se vypočítává jako [Aktuální nejlepší poptávka] minus zadaná [odchylka stop ceny]. Odchylka limitní ceny určuje limitní cenu pro standardní pokyn, který bude po aktivaci inteligentního pokynu předán trhu. Vypočítává se jako [Aktuální nejlepší poptávka] minus zadaná [odchylka stop ceny] minus zadaná [odchylka limitní ceny].

Vývoj trhu po podání pokynu:

ČAS	KURZ	POPTÁVKA	NABÍDKA	VÝVOJ POKYNU
30.5.2009 9:38:09	851,00	850,50	851,30	podání pokynu TRAILINGLIMIT: odchylka StopCeny = 3,00, odchylka limitní ceny = 1,00. Úvodní StopCena je stanovena na 850,50 - 3,00 = 847,50
30.5.2009 9:39:38	851,30	850,50	851,80	Poptávka se nemění, StopCena zůstává zafixována na 847,50 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:17	851,80	851,20	852,00	Poptávka roste, mění se StopCena: 851,20 - 3,00 = 848,20 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:22	851,20	850,70	852,00	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 848,20 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:29	850,70	851,20	851,90	Poptávka neroste nad dosavadní maximum, StopCena zůstává zafixována na 848,20 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:31	851,90	851,20	852,20	Poptávka neroste nad dosavadní maximum, StopCena zůstává zafixována na 848,20 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:47	852,20	852,50	853,00	Poptávka roste, mění se StopCena: 852,50 - 3,00 = 849,50 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:42:53	853,00	853,00	853,60	Poptávka roste, mění se StopCena: 853,00 - 3,00 = 850,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:43:07	853,60	853,50	853,90	Poptávka roste, mění se StopCena: 853,50 - 3,00 = 850,50 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:44:21	853,90	854,00	854,50	Poptávka roste, mění se StopCena: 854,00 - 3,00 = 851,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:44:53	854,50	853,50	854,50	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 851,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:45:17	853,10	852,60	854,00	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 851,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:46:44	852,60	851,70	854,00	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 851,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:47:57	851,70	851,20	853,00	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 851,00 Poptávka > StopCena, podmínka není splněna, pokyn zůstává ve zpracování
30.5.2009 9:48:27	851,20	850,30	852,00	Poptávka klesá, StopCena zůstává zafixována na 851,00 Poptávka < StopCena, podmínka je splněna, dochází k aktivaci pokynu
30.5.2009 9:48:51	850,30	850,00	850,00	do nabídky je umístěn standardní prodejní pokyn s limitní cenou 851,00 - 1,00 = 850,00
30.5.2009 9:48:52	850,00	849,70	850,60	pokyn je uspokojen
30.5.2009 9:51:51	849,70	849,30	849,50	

pozn.: Hodnoty v tabulce jsou uvedeny pro účely modelového příkladu a neodpovídají skutečnému vývoji v uvedené době