

Mgr. Elena Lindišová



Spreadový report

18.7.2016

Veškeré informace v tomto dokumentu jsou určeny pouze ke studijním účelům. Neposkytujeme finanční poradenství. Neposkytujeme investiční doporučení. Nejsme registrovaným investičním poradcem, brokerem, dealerem, agentem nebo reprezentantem žádného regulačního nebo podobného orgánu. Nenabízíme žádné analýzy nebo doporučení týkající se nákupu investičních instrumentů nebo možností obchodovat na finančních trzích krátkodobě či dlouhodobě. Jsou-li v tomto dokumentu zmiňovány konkrétní finanční nástroje, obchodní strategie, podkladová aktiva či deriváty, je to vždy a pouze za účelem studia obchodování na burze. Neneseme žádnou odpovědnost za to, co čtenář učiní na základě informací publikovaných kdekoli v tomto dokumentu. Při nákupu nebo prodeji investičních instrumentů jste vystaveni riziku ztráty.

Seznam příležitostí

FUTURES	2
Cukr: SBV16 – short	2
Kakao: CCZ16 – short	5
Pomerančový džus: OJU16 – short	7
INTERDELIVERY SPREADY	10
Káva: KCH17-KCZ16	10
Kakao: CCH17-CCZ16	12
Pšenice: ZWH17-ZWK17	14
INTERMARKET SPREADY	17
Plyn – Topný olej: NGG17-HOG17	17

FUTURES

Cukr: SBV16 – short

● Technická analýza neutrální

Cena cukru se dostala na poměrně silnou psychologickou bariéru v oblasti 20 centů. V minulosti na tuto S/R úroveň nejednou zareagovala (graf 1). Rostoucí trend začal v září loňského roku, kdy měl cukr téměř poloviční hodnotu. Na cestě směrem vzhůru cena prorazila několik klesajících trendových přímek, což je důkazem aktuálního silného trhu s cukrem (graf 2). Proto je třeba i nadále sledovat vývoj ceny cukru, zda se dočkáme korekce nebo cena prorazí i další silnou bariéru směrem nahoru.

Při pohledu na poslední půlrok zde vidíme jednu rostoucí trendovou přímkou, která byla nedávno proražena směrem dolů (graf 3). Samozřejmě může se jednat i o falešné proražení. Pokud by ale cena v poklesu pokračovala, mohl by to být náznak ale spoň krátkodobé korekce. Na přítomný rostoucí trend je ale nutné i nadále nezapomínat.

● COT analýza příznivá

COT analýza nám signalizuje překoupený trh s cukrem, tzn. náznak možného obrátu na klesající trend.

COT index pozic: Podle tohoto indikátoru je skupina velkých spekulantů extrémně net long. COT index se pohybuje nad hodnotou 0.9, takže téměř všechny otevřené pozice v této skupině jsou long. COT index jsme naposledy viděli na takové úrovni před 5 lety. Při tak vysoké vyhrocenosti v minulosti téměř spolehlivě docházelo k obrátu na pokles komodity (graf 4).

U druhé skupiny zajišťovatelů je situace stejná. COT index se na první pohled nachází velmi blízko lokálních minim. Skupina je tedy extrémně net short, což nám také naznačuje možný pokles ceny cukru (graf 5).

Traders index: V případě velkých spekulantů byl traders index přibližně před měsícem na svém maximu za posledních pět let. Indikátor se dostal až nad hodnotu 0.8. Naposledy byl traders index tak vysoko počátkem roku 2011, kdy následně na to došlo k obrátu na pokles komodity (graf 6).

V případě druhé skupiny zajišťovatelů až tak vyhrocená situace momentálně není. Indikátor má prostor pro růst i pro pokles (graf 7).

● Podrobná analýza sezonality mírně příznivá

Cena kontraktu klesla v průběhu července:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 4 z posledních 15 let (27%).

Cena kontraktu klesla v průběhu srpna:
v 5 z posledních 5 let (100%);
v 11 z posledních 15 let (73%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

V případě obou průměrů vidíme na grafu klesající trend přibližně od konce července. Rozptyl kolem průměrů je ale poměrně široký, proto zde sezonalita nemusí být velmi spolehlivá (grafy 8 a 9).

Název kontraktu	SBV16
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	říjen 2016
Hodnota bodu	\$1 120
Initial margin	\$1 820 (IB)
Nejbližší resistance	21c, 25c (front)
Nejbližší support	17c (front)

Tabulka 1: Specifikace edukativní příležitosti



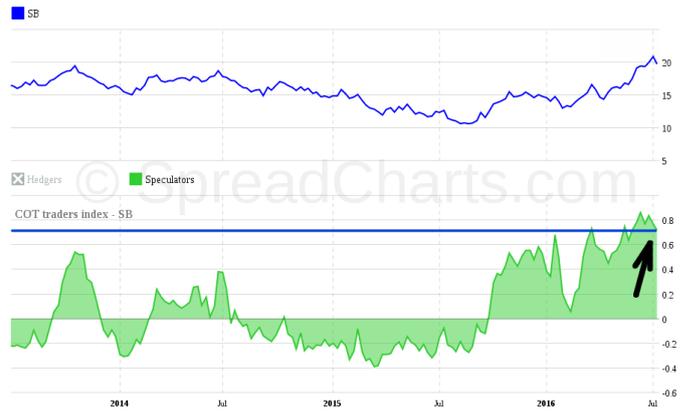
Graf 1: Historický vývoj ceny futures: modré pole označuje oblast S/R.



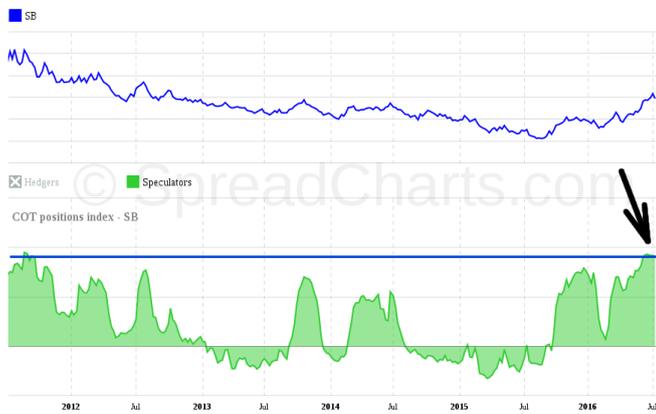
Graf 2: Historický vývoj ceny futures: vrchní přímkou označuje rezistenci a spodní přímkou podpory.



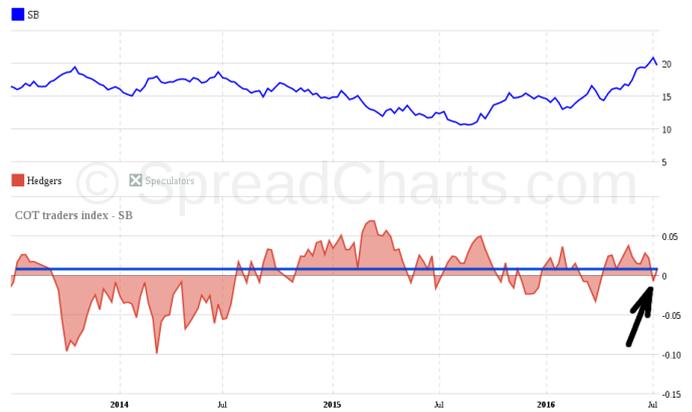
Graf 3: Cenový vývoj future kontraktu SBV16: přímka označuje support.



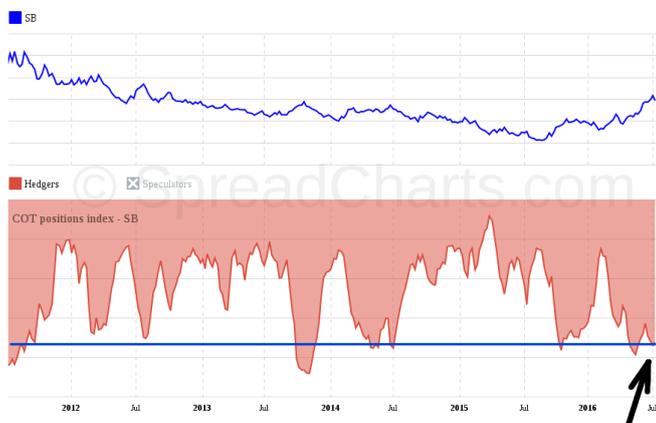
Graf 6: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 4: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 7: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 5: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 8: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu SBV16.



Graf 9: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu SBV16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Kakao: CCZ16 – short

● Technická analýza mírně příznivá

Při pohledu na velmi dlouhé časové období směrem do minulosti je hned jasné, že kakao je momentálně poměrně drahé. Již 15 let se kakao nachází v dlouhodobém rostoucím trendu. Za tuto dobu zvýšilo svou cenu téměř 5-násobně (graf 10). Na grafu si ale také můžeme všimnout, že hladinu 3 400 dolarů se mu podařilo prorazit pouze jednou a jen na pár týdnů. A momentálně se kakao nachází blízko pod touto silnou bariérou (graf 11). Při pohledu na vývoj ceny za poslední rok si můžeme všimnout jeden symetrický trojúhelník, který je vytvořen dvěma trendovými přímkami. Cena se nedávno poměrně prudce odrazila od rezistence představující vrchní přímkou. Pokud se k ní cena vrátí a neprorazí ji, mohl by to být náznak slabého trhu (graf 12).

● COT analýza neutrální

COT analýza je pro kakao poměrně nejednoznačná. Velcí spekulanti jsou nejvíce net long za poslední rok a půl. Při pohledu na posledních pět let tu ale stále je prostor pro vyšší vyhocenost jejich pozic (graf 13).

Druhá skupina zajišťovatelů není nakloněna ani pro růst ani pro pokles ceny komodity při pohledu na poslední rok. COT index se nenachází ani na lokálním maximu, ale ani na lokálním minimu. Při pohledu na delší časové období, například posledních 5 let, je situace podobná (graf 14).

● Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá

Cena kontraktu klesla v průběhu července:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 7 z posledních 15 let (47%).

Cena kontraktu klesla v průběhu srpna:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

● 5/15-letá analýza sezonality mírně příznivá

5-letý průměr ukazuje přibližně do konce srpna ještě rostoucí tendenci future kontraktu. Pak ale křivka mění směr a naopak ukazuje na možný pokles až do konce října. V případě 15-letého průměru vidíme na grafu spíše pohyb do strany asi polovinu září, který se pak mění na pohyb směrem dolů (grafy 16 a 15).

Objevuje se zde i tzv. "sezónní signál" v období 30.8.2016 – 22.10.2016 (graf 16) a má následující parametry:

	Ø zisk	Max drawdown	Zisk/drawdown
5 let	\$1 618	\$3 330	0.49
15 let	\$364	\$5 980	0.06

Název kontraktu	CCZ16
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	prosinec 2016
Initial margin	\$2 060 (IB)
Hodnota bodu	\$10
Nejbližší resistance	\$3 150, \$3 200 (front)
Nejbližší support	\$2 950, \$2 900 (front)

Tabulka 2: Specifikace edukativní příležitosti



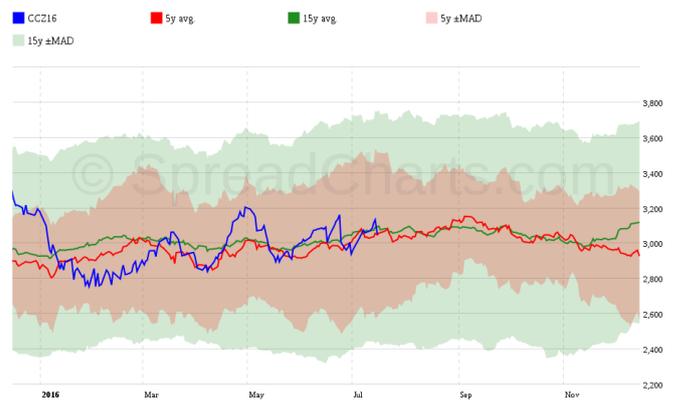
Graf 10: Historický vývoj ceny futures: vrchní přímka označuje rezistence a spodní přímka podpory.



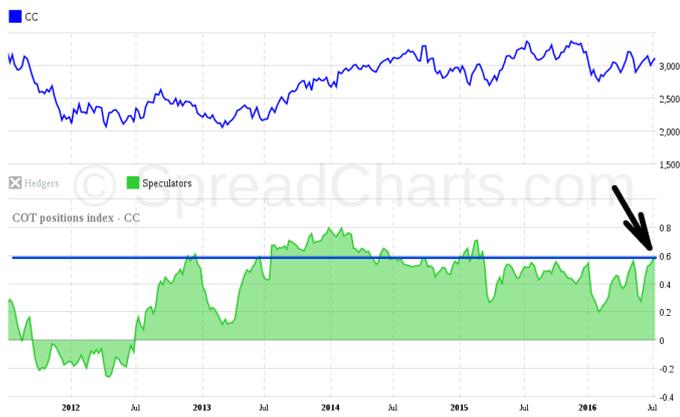
Graf 11: Historický vývoj ceny futures: vrchní přímka označuje rezistence a spodní přímka podpory.



Graf 12: Cenový vývoj future kontraktu CCZ16: formace symetrický trojúhelník.



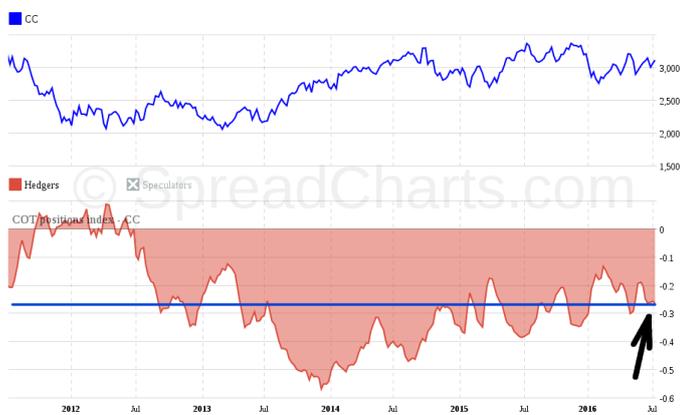
Graf 15: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu CCZ16 s vizualizací míry rozptýlení ceny za dané období.



Graf 13: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 16: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu CCZ16 a tzv. "sezónní signál".



Graf 14: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.

Pomerančový džus: OJU16 – short

● **Technická analýza mírně příznivá**

Pomerančový džus se blíží ke svým historickým maximům. Cena nedávno dosáhla téměř 190 centů, kde jsme ji naposledy viděli před více než čtyřmi lety (graf 17). Růst pomerančového džusu začal již v říjnu minulého roku, takže tu máme jasný rostoucí trend (graf 18). Samozřejmě ale není vyloučeno, že hladina 190 centů bude dostatečně silnou bariérou. Trh může mít sílu ještě i na další růst a může otestovat i další silnou hladinu 200 centů.

● **COT analýza příznivá**

COT analýza signalizuje překoupený trh, tzn. vysoké ceny komodity.

COT index pozic: u skupiny speculators COT index nedávno dosáhl téměř hladinu 1. To znamená, že téměř všechny pozice této skupiny byly long. V minulosti při dosažení této hladiny následně došlo k poklesu ceny téměř ve všech případech (graf 19).

V případě skupiny zajišťovatelů COT index klesl na nejnižší hodnotu za poslední zhruba dva roky. Pokud se podíváme na posledních 5 let, tak lokální minima najdeme na ještě nižší úrovni. Proto z pohledu delší historie tu stále ještě je prostor pro vyšší vyhocenost a tedy i pro vyšší ceny džusu (graf 20).

Traders index: Indikátor nám také signalizuje extrémně vyhocený trh. Ve skupině velkých spekulantů jsou všichni obchodníci na long. Když se podíváme na posledních pět let, tak většinou jsou takové situace spojené s lokálními cenovými maximy (graf 21).

U skupiny zajišťovatelů se nacházíme na hodnotě -0.1, což znamená na nejnižší hladině za posledních 5 let. Takže i z pohledu této skupiny zde vidíme nemalou pravděpodobnost otočení trendu (graf 22).

Net concentration: Z pohledu největších čtyř obchodníků tu ještě nevidíme až tak vysokou vyhocenost trhu, jako tomu bylo například v dubnu tohoto roku. Tehdy byli více net short dokonce při nižších cenách. Z jejich pohledu zde tedy ještě vidíme prostor i pro vyšší ceny komodity (graf 23).

● **Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá**

Cena kontraktu klesla v průběhu července:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 7 z posledních 15 let (47%).

Cena kontraktu klesla v průběhu srpna:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 7 z posledních 15 let (47%).

● **5/15-letá analýza sezonality mírně příznivá**

5-letý průměr ukazuje přibližně do konce srpna ještě rostoucí tendenci future kontraktu. Pak ale křivka mění směr a naopak ukazuje na možný pokles až do konce října. V případě 15-letého průměru vidíme na grafu spíše pohyb do strany asi do poloviny září, který se pak mění na pohyb směrem dolů (grafy 24 a 25).

Název kontraktu	OJU16
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	září 2016
Initial margin	2 380 (IB)
Hodnota bodu	\$150
Nejbližší resistance	\$190 (front)
Nejbližší support	\$170 (front)

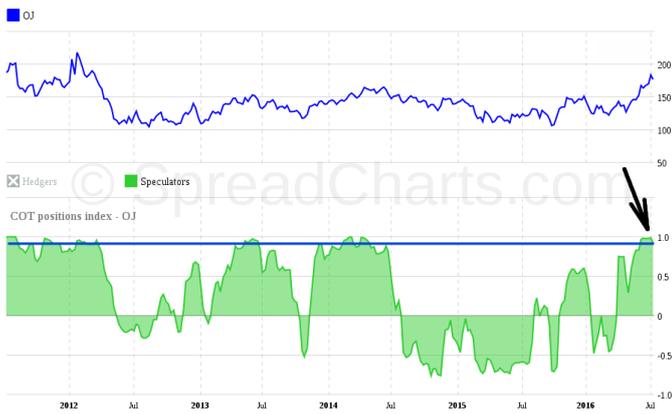
Tabulka 3: Specifikace edukativní příležitosti



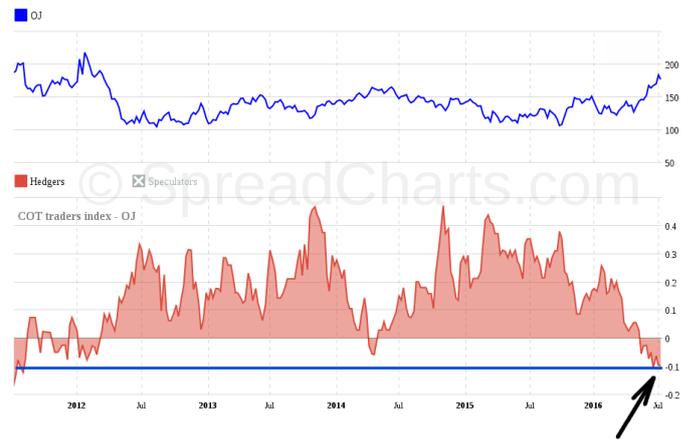
Graf 17: Historický vývoj ceny futures: modré pole představuje oblast rezistence.



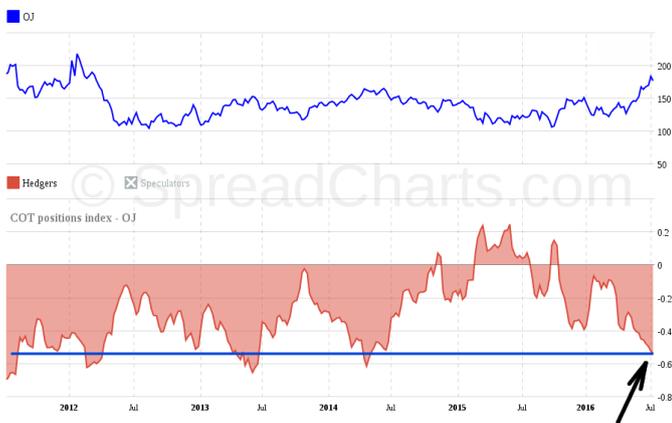
Graf 18: Historický vývoj ceny futures: příčka označuje supporty.



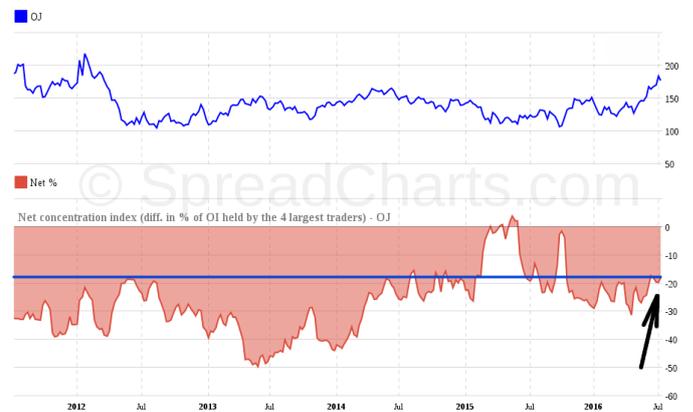
Graf 19: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 22: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 20: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 23: COT net concentration index: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 21: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 24: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu OJU16.



Graf 25: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu OJU16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERDELIVERY SPREADY

Káva: KCH17-KCZ16

● Technická analýza neutrální

Spread se zhruba rok pohybuje v mírném klesajícím trendu. Dokazuje to i klesající trendová přímka představující rezistenci, na kterou spread očividně reaguje (graf 26). Letos sice pár měsíců spread poměrně prudce rostl, ale opět narazil na zmiňovanou rezistenci. Nedávno se ji pokusil prorazit, ale zatím neúspěšně. Stále se cena spreadu pohybuje v okolí této úrovně. Pokud nakonec dojde k významnějšímu proražení přímky, mohl by to být příznivý signál pro další růst ceny spreadu.

Káva se posledních pět let pohybuje v klesajícím trendu. Důkazem je opět trendová přímka představující rezistenci (graf 27). Od začátku tohoto roku ale cena očividně roste. Reaguje při tom i na supporty na modré rostoucí trendové přímce (graf 28). Při svém růstu káva nedávno otestovala i hladinu 155 centů, takže se již nachází velmi blízko S/R úrovní kolem 160 centů. Není tedy vyloučeno, že bude káva při svém růstu pokračovat. Pokud by ale prorazila i další bariéru, popřípadě i klesající trendovou přímku, trh by mohl být dostatečně silný i na otestování 200 centů. V případě tohoto scénáře je ale třeba počítat se značným poklesem daného bear spreadu.

● COT analýza mírně příznivá

COT nám naznačuje vysoké ceny kávy při pohledu na poslední rok a půl. Ale při pohledu na delší časové období zde vidíme ještě prostor pro vyšší vyhrocenost, a to v případě velkých spekulantů i zajišťovatelů. Z pohledu COT analýzy je nemalá pravděpodobnost alespoň krátkodobé korekce na kávě, ale je nutné také brát v úvahu i možnou ještě větší vyhrocenost pozic. V takovém případě by ale rostla také cena kávy, a tedy bear spready by naopak mohly klesat.

● Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá

Cena spreadu vzrostla v průběhu července:
v 1 z posledních 5 let (10%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu srpna:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Při pohledu na 5 a 15-leté průměry je zde jasná růstová tendence spreadu. Podpurným faktem této sezonality jsou i poměrně úzké kanály kolem křivek průměrů. To nám naznačuje větší míru spolehlivosti této analýzy (grafy 31 a 32).

Název spreadu	KCH17-KCZ16
Hodnota bodu	\$375
Initial margin	\$275 (IB)
Nejbližší resistance	2.7c, 3.0c
Nejbližší support	2.0c

Tabulka 4: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 26: Cenný vývoj spreadu KCH17-KCZ16: červená přímka představuje rezistenci.



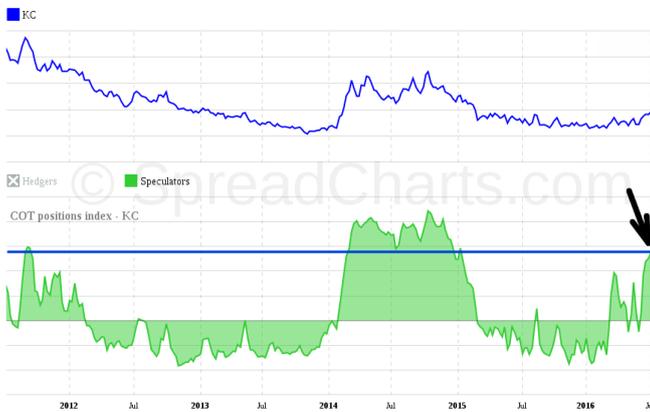
Graf 27: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka označuje rezistenci a modrá oblast úroveň S/R.



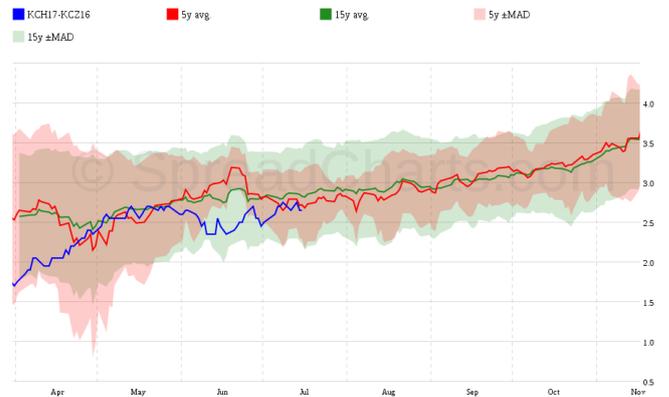
Graf 28: Historický vývoj ceny futures; přímka označuje sup-
porty.



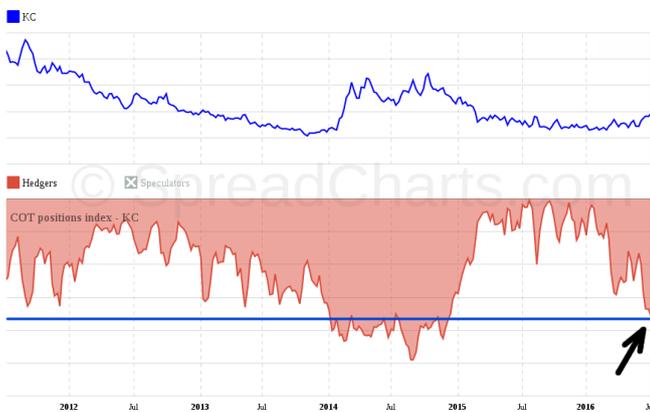
Graf 31: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu
KCH17-KCZ16.



Graf 29: COT index pozic skupiny velkých spekulantů na kávě; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT in-
dexu.



Graf 32: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu
KCH17-KCZ16 s vizualizací míry rozptylu ceny
za dané období.



Graf 30: COT index pozic skupiny zajišťovatelů na kávě; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.

Kakao: CCH17-CCZ16

● Technická analýza mírně příznivá

Spread zatím dlouhodobě klesá. Za poslední půl rok vytváří nižší lokální maxima i nižší lokální minima. Cena se přitom dostala na velmi nízkou úroveň. Posledních pár týdnů se ale zdá, že cena spreadu začala konsolidovat. Nejprve se odrazila od hladiny -37 dolarů a od té doby vytvořila další dvě vyšší lokální minima. Pokud cena překoná rezistenci na hladině -30 a následně i -28 dolarů, mohl by to být náznak otočení trendu alespoň na nějakou dobu.

Technická analýza kakaa je pro daný spread mírně příznivá, protože je tu konečně náznak obratu trendu na trhu s kakaem na klesající. To by výrazně prospělo i danému spreadu. Pro kompletní analýzu viz. sekci Futures: CCZ16.

● COT analýza neutrální

Tato analýza je pro daný spread neutrální, stejně, jako v případě samotné komodity. COT index v případě obou skupin účastníků trhu naznačuje jak možný růst, tak možný pokles ceny komodity. V případě skupiny zajišťovatelů je zde dokonce větší prostor pro růstu kakaa, což by bylo pro daný bear spread negativní (grafy 34 a 35). Pro kompletní COT analýzu viz. sekci FUTURES:CCZ16.

● Podrobná analýza sezonality neutrální

Cena spreadu vzrostla v průběhu července:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu srpna:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

● 5/15-letá analýza sezonality mírně nepříznivá

Pro daný spread je příznivější 15-letý průměr, který naznačuje růst spreadu přibližně do poloviny září. Při pohledu na 5-letý průměr už je ale situace jiná. Zde naopak vidíme pokles ceny až do začátku září (grafy 36 a 37).

Název spreadu	CCH17-CCZ16
Hodnota bodu	\$10
Initial margin	\$125 (IB)
Nejbližší resistance	-\$30
Nejbližší support	-\$35

Tabulka 5: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 33: Cenový vývoj spreadu CCH17-CCZ16.



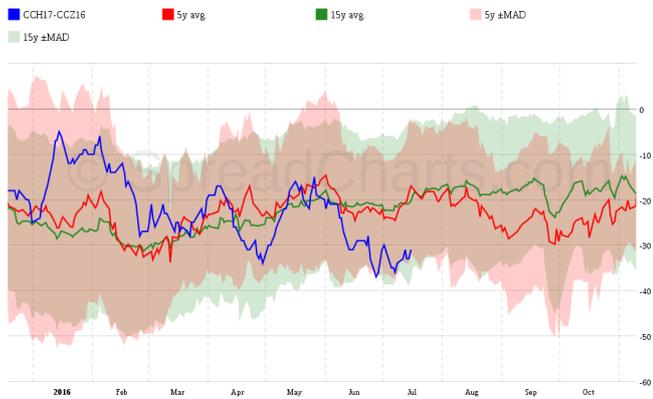
Graf 34: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 35: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 36: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CCH17-CCZ16.



Graf 37: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CCH17-CCZ16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Pšenice: ZWH17-ZWK17

● Technická analýza nepříznivá

Spread na pšenici je dlouhodobě v jasném klesajícím trendu. Nedávno narazil na support kolem -12 centů, ale pak ho prudce prorazil směrem dolů a zastavil se až pod -14 centy. Prorazil přitom i jednu klesající trendovou přímkou. Bude tedy určitě rozumné počkat na další vývoj spreadu, protože zatím zde není žádný náznak obrátu na růst (graf 38).

Pšenice se momentálně nachází blízko poměrně důležité úrovně S/R kolem 400 centů (graf 39). Reakce na tuto hladinu jsou patrné na první pohled. Když se podíváme na posledních 5 let, tak vidíme jasný klesající trend. Dosvědčuje to i klesající trendová přímkou, na kterou komodita téměř přesně reaguje (graf 41). Naposledy se od ní cena odrazila začátkem června. Cena od té doby prudce spadla, přičemž prorazila i support v oblasti 450 centů (graf 42).

Zatím cena svůj prudký pokles zastavila, ale stále zde není vyloučeno, že otestuje i silný support na 400c. V takovém případě by i daný bull spread mohl klesnout ještě níže.

● COT analýza příznivá

COT index pozic: COT analýza na pšenici naznačuje extrémně přeprodaný trh. To znamená, že je tu náznak možného otočení trendu na růst. Očividné je to hlavně u skupiny velkých spekulantů. COT index klesl pod -0.5, kde jsme ho viděli naposledy před rokem. I tehdy došlo následně k růstu ceny pšenice. Tato úroveň je zároveň i historické minimum COT indexu (graf 43).

Skupina zajišťovatelů je momentálně net long. Opět je to znak příliš nízkých cen, kdy se této skupině vyplatí komoditu nakupovat. Když aktuální hodnotu COT indexu ale porovnáme s hodnotou v březnu, je tu přece jen ještě malý prostor pro větší vyhocenost a tedy i pro nižší ceny pšenice (graf 44). Tím pádem není vyloučen ani další pokles bull spreadu.

Traders index: V případě tohoto indikátoru zde také vidíme extrémní vyhocenost trhu na první pohled. Obzvláště zřetelné je to u skupiny hedgers, kde traders index dosáhl úrovně 0.05. I za poslední tři roky po dosažení této úrovně následně docházelo k růstu pšenice alespoň na nějakou dobu (grafy 45 a 46).

● Podrobná analýza sezonality příznivá

Cena spreadu vzrostla v průběhu července:
v 5 z posledních 5 let (100%);
v 11 z posledních 15 let (73%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu srpna:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

● 5/15-letá analýza sezonality neutrální

Pro daný spread je sezonalita příznivá z hlediska posledních 15 let. Křivka průměru ukazuje na růst spreadu téměř do konce srpna. 5-letá křivka průměru ale ukazuje na pokles, a pak spíše na pohyb do strany. Rozptyl hlavně kolem 15-letého průměru je ale poměrně široký, což při bull spreadech není nic výjimečného. Proto je rozumné brát analýzu sezonality s rezervou (grafy 47 a 48).

Název spreadu	ZWH17-ZWK17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$250 (IB)
Nejbližší resistance	-10c, -8c
Nejbližší support	-

Tabulka 6: Specifikace edukativní příležitosti



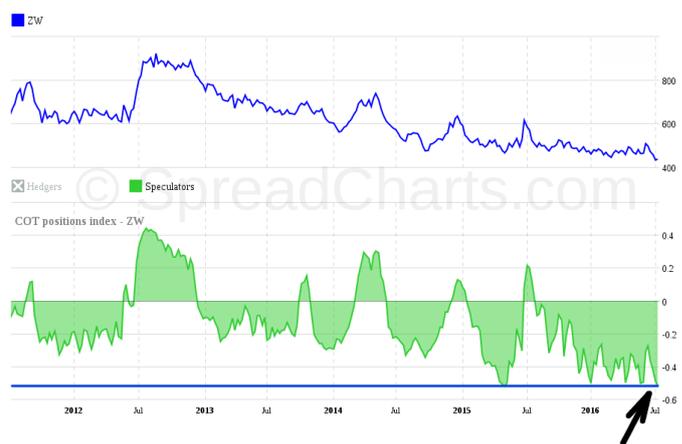
Graf 38: Cenový vývoj spreadu ZWH17-ZWK17: zelené přímkou představují supporty.



Graf 39: Historický vývoj ceny futures na pšenici: modré pole označuje oblast S/R kolem 400 centů.



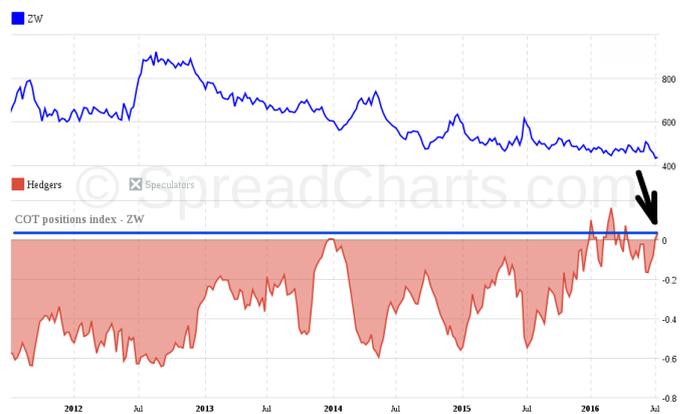
Graf 40: Historický vývoj ceny futures na pšenici: modrá přímka označuje oblast S/R kolem 400 centů.



Graf 43: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



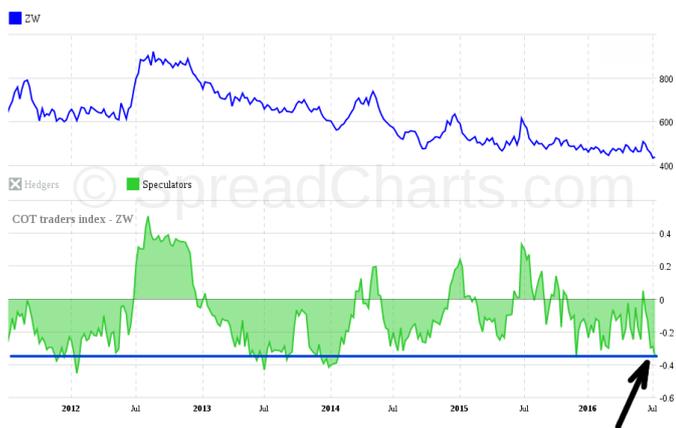
Graf 41: Historický vývoj ceny futures na pšenici: modrá přímka představuje rezistenci.



Graf 44: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 42: Historický vývoj ceny futures na pšenici: modrá přímka naznačuje support v oblasti 450 centů.



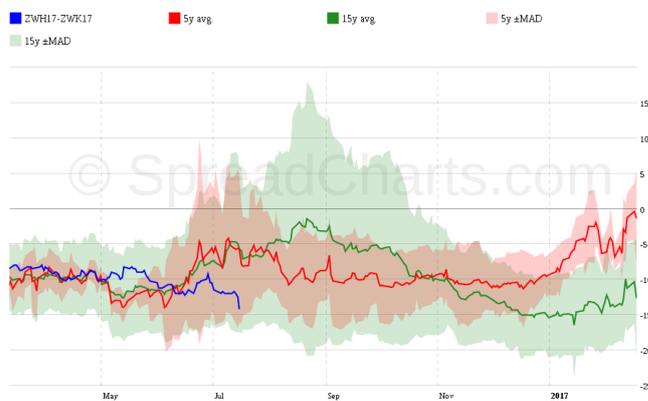
Graf 45: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 47: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZWH17-ZWK17.



Graf 46: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 48: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZWH17-ZWK17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERMARKET SPREADY

Plyn – Topný olej: NGG17-HOG17

- **Technická analýza mírně příznivá**

Spread se několik měsíců nacházel v klesajícím trendu. Nedávno se ale odrazil od supportu na hladině -36ti tisíc dolarů a začal růst. Při tomto růstu prorazil rezistenci, která byla důkazem předchozího poklesu. Může to být tedy náznak možného obratu trendu na rostoucí (graf 49).

Plyn: Cena plynu se po většinu času pohybuje nad 2 dolary. Tato hladina je zároveň i velmi silným supportem (graf 50). Letos měla cena snahu párkrát tuto bariéru na cestě dolů překonat. Ale dlouho se pod ní neudržela a už několik měsíců plyn poměrně prudce roste (graf 52).

Nedávno se ale cena plynu zastavila na okrouhlé bariéře 3 dolarů. Přitom cena narazila i na jednu klesající trendovou přímkou (graf 51). Proto se zdá, že se plyn nachází na poměrně silné hladině, kterou bude pravděpodobně těžké překonat směrem nahoru. Není vyloučeno, že plyn nějakou dobu ještě bude klesat a o proražení se pokusí později. Pokud ale nakonec k proražení dojde, může to být velmi příznivý signál silného trhu s plynem.

Topný olej: Tato komodita dlouhodobě klesá již pět let. Na začátku roku se pokles zastavil, cena se odrazila od úrovně S/R kolem 1 dolaru. Růst se zastavil začátkem června na další úrovni S/R kolem 1.5 dolaru. Na tuto úroveň i v minulosti cena několikrát zareagovala odrazem směrem dolů nebo nahoru (graf 53).

Určitě bude rozumné sledovat i další vývoj této komodity. Pokud cena začne klesat, narazí přitom na rostoucí trendovou přímkou (graf 54). Pokud ji směrem dolů prorazí, může to být náznak toho, že se cena vrátí k dlouhodobému klesajícímu trendu.

- **COT analýza příznivá**

Plyn: V případě plynu nám COT index zajišťovatelů jednoznačně naznačuje možný růst ceny. Tato skupina je dokonce extrémně net long, což znamená, že long pozice převyšují pozice short (graf 56).

COT index druhé skupiny již tak extrémní vyhraněnost trhu nenaznačuje. Ten naopak naznačuje i poměrně velký prostor pro pokles ceny komodity (graf 55). V případě plynu je ale směřovatelnější sledovat skupinu zajišťovatelů, která dokáže lépe indikovat další vývoj ceny.

Topný olej: V případě topného oleje COT analýza naznačuje pokles ceny komodity v případě obou skupin účastníků trhu. COT index skupiny velkých spekulantů dosáhl hodnoty 0.4, která byla naposledy zaznamenána před dvěma lety. Z pohledu na delší historii se COT index dostal i na vyšší úroveň. Proto zde ještě z dlouhodobějšího pohledu je prostor pro vyšší vyhraněnost a tedy i pro vyšší ceny topného oleje (graf 57).

Druhá skupina zajišťovatelů velmi jasně naznačuje možný obrat na pokles. Naposledy jsme COT index na tak extrémním minimu viděli před více než pěti lety. Co je také velmi zajímavé a stojí za povšimnutí je fakt, že se tato skupina zajišťuje více (jsou více net short) jak například před rokem při vyšších cenách (graf 58). Toto je také signál možného poklesu v následujícím období.

- **Podrobná analýza sezonality nepříznivá**

Cena spreadu vzrostla v průběhu července:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 4 z posledních 15 let (27%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu srpna:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 5 z posledních 15 let (33%).

- **5/15-letá analýza sezonality mírně příznivá**

Obě křivky průměrů naznačují do konce srpna pokles tohoto spreadu. Pak ale dlouhodobě naznačují rostoucí tendenci (grafy 59 a 60).

Název spreadu	NGG17-HOG17
Ekvinitní spread	10000*NGG17-42000*HOG17
Initial margin	\$7 200 (IB)
Nejbližší resistance	-\$24k, -\$18k
Nejbližší support	-\$36k

Tabulka 7: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 49: Cenový vývoj spreadu NGG17-HOG17: zelená přímkou označuje supporty a modrá přímkou rezistence.



Graf 50: Historický vývoj ceny futures na plyn: modrá přímka označuje support na hladině 2 dolarů.



Graf 53: Historický vývoj ceny futures na topný olej: modré pole představuje oblast S/R kolem 1.5 dolarů.



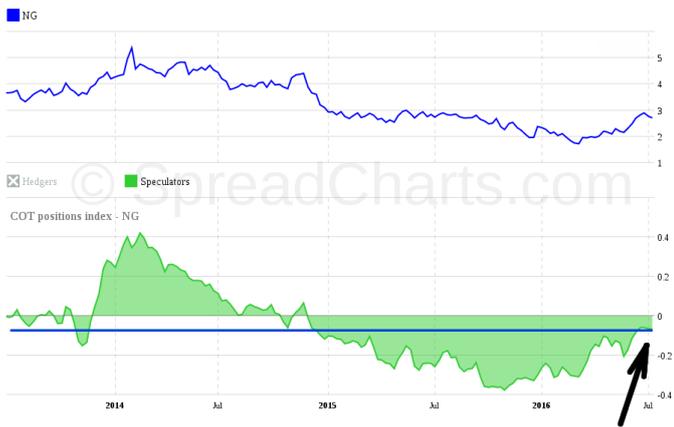
Graf 51: Historický vývoj ceny futures na plyn: modrá přímka označuje rezistenci.



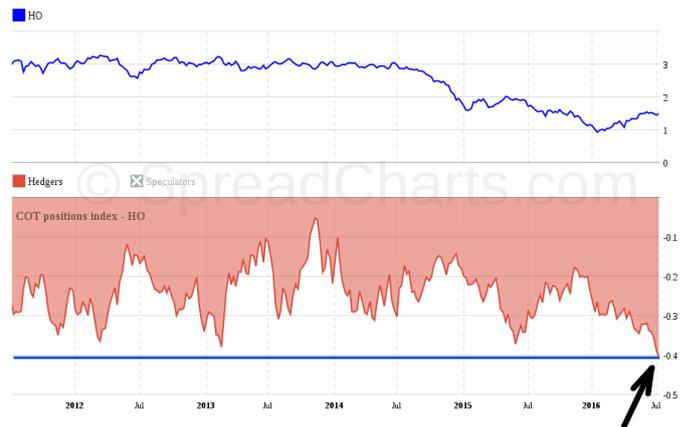
Graf 54: Historický vývoj ceny futures na topný olej: přímka označuje supporty.



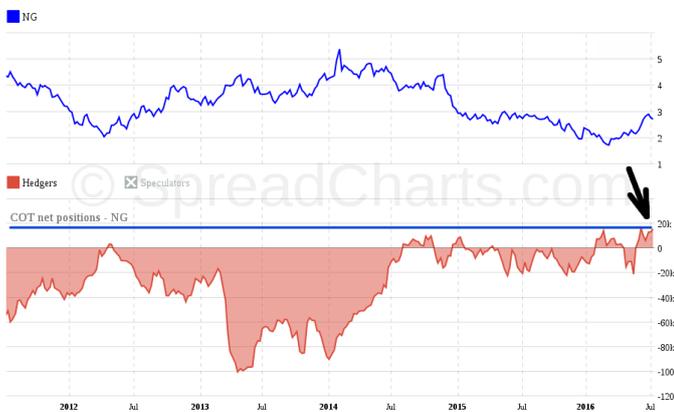
Graf 52: Historický vývoj ceny futures na plyn: modrá přímka označuje supporty.



Graf 55: COT index pozic skupiny velkých spekulantů na plynu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 58: COT index pozic skupiny zajišťovatelů na topný olej: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



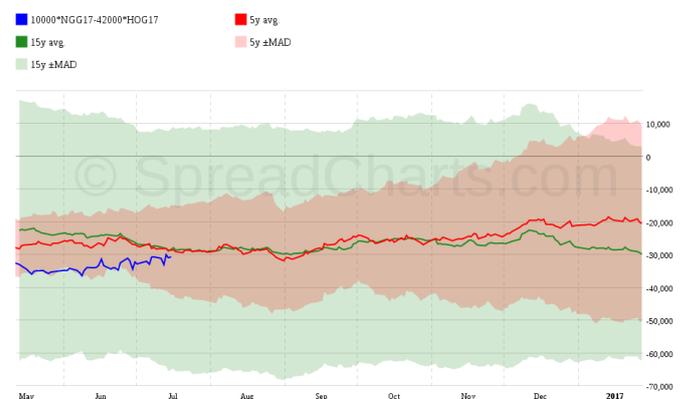
Graf 56: COT index pozic skupiny zajišťovatelů na plynu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 59: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu NGG17-HOG17.



Graf 57: COT index pozic skupiny velkých spekulantů na topný olej: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 60: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu NGG17-HOG17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Znáte můj spreadový ebook?

Ke stažení zdarma je **ZDE**.



Aktuality, nové články, tipy na obchody? Sledujte

www.spready.cz