

Mgr. Elena Lindišová



Spreadový report

29.8.2016

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: SBH17 – short	2
Sójový olej: ZLZ16 – short	4
Kukuřice: ZCZ16 – long	7
INTERDELIVERY SPREADY	10
Cukr: SBV17-SBN17	10
Sójový olej: ZLN17-ZLH17	13
Ropa: CLM17-CLH17	15
INTERMARKET SPREADY	17
Kukuřice – Sója: ZCZ17-ZSX17	17

FUTURES

Cukr: SBH17 – short

● Technická analýza příznivá

Při pohledu na cenový vývoj není pochyb o tom, že se cukr nachází již téměř rok v rostoucím trendu. V červnu cukr ale narazil na očividně velmi silnou bariéru - oblast kolem 20 centů a zatím se z ní nedokáže vymanit. Už několik týdnů osciluje kolem této hladiny (grafy 1 a 2).

Dále si můžeme všimnout jasné rezistence na 21 centech. V posledních dnech se již potřeší cena pokouší o její proražení. Proto bude důležité sledovat i další vývoj, zda se ceně podaří tuto bariéru směrem nahoru překonat nebo ne (graf 3).

● COT analýza příznivá

COT zůstává nezměněn. Tzn., že i nadále ukazuje na překoupený trh s cukrem. COT index velkých spekulantů je na první pohled na svém maximu za posledních pět let. Od maximální teoretické hodnoty 1.0 už skutečně nemá daleko. Tato skupina proto jasně naznačuje možný obrat trendu (graf 4). COT index druhé skupiny opět klesl na hladinu -0.45. Skupina podle posledního reportu opět více prodává. Ještě sice stále nevidíme minimum za poslední tři nebo pět let, ale v každém případě se index nachází na velmi nízké úrovni a obrat trendu není ani z tohoto hlediska vyloučen (graf 5).

● Podrobná analýza sezonality neutrální

Cena kontraktu klesla v průběhu září:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

Cena kontraktu klesla v průběhu října:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

● 5/15-letá analýza sezonality neutrální

Tato analýza není pro daný kontrakt zcela jednoznačná. Při pohledu na 15-letý průměr zde vidíme do konce září spíše pohyb do strany a pak mírný růst. V případě 5-leté křivky vidíme naopak pokles ceny ještě zhruba do poloviny září, pak otočení a pohyb směrem nahoru. (grafy 7 a 8).

Název kontraktu	SBH17
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	březen 2017
Initial margin	\$1 820 (IB)
Hodnota bodu	\$1 120
Nejbližší resistance	21c (front)
Nejbližší support	19c, 17c (front)

Tabulka 1: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 1: Historický vývoj ceny futures: modrá příčka označuje S/R úroveň kolem 20 centů.



Graf 2: Historický vývoj ceny futures: vodorovná příčka označuje S/R úroveň kolem 20 centů a rostoucí příčka supporty.



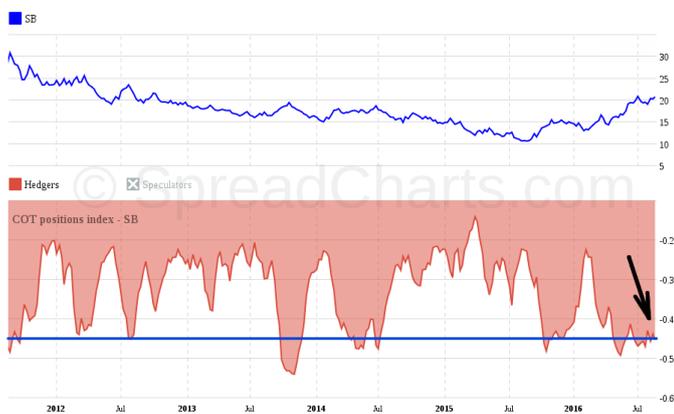
Graf 3: Vývoj ceny future kontraktu SBH17: modré trendové příčky představují rezistence a supporty.



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



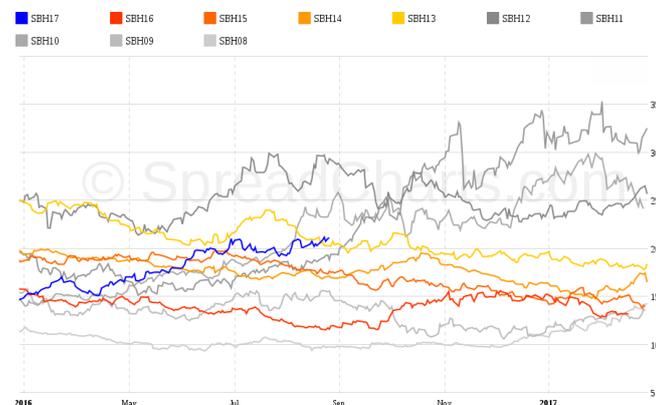
Graf 7: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu SBH17.



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



Graf 8: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu SBH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.



Graf 6: Podrobná analýza sezonality.

Sójový olej: ZLZ16 – short

● Technická analýza příznivá

V nedávném reportu na začátku tohoto měsíce byla analyzována příležitost na sojový olej na long. Od té doby jeho cena skutečně vzrostla a opět se přiblížila k velmi silné hladině kolem 35 centů. Za poslední dva roky se jí ani jednou tuto bariéru překonat nepodařilo. Celkově už čtyřikrát se o to za tuto dobu pokusila. Samozřejmě ale není vyloučeno, že se cena hladinu 35 centů v nejbližší době pokusí opět otestovat. Je také nutné myslet na to, že trh se nachází téměř rok v rostoucím trendu. Pokud tedy i pokles ceny komodity nastane, setká se se supportem na rostoucí trendové přímce (grafy 9, 10 a 11).

● COT analýza příznivá

Růst ceny sójového oleje za poslední měsíc byl doprovázen i prudkou změnou COT indexu. V případě skupiny velkých spekulantů index vzrostl až téměř na hladinu 0.7. Takže jsme se dostali velmi blízko maxima za posledních 5 let. Momentálně proto tato skupina jasně naznačuje možný obrat ceny na pokles (graf 12).

U druhé skupiny COT index klesl až na hladinu -0.5. Za posledních 5 let se v těchto "končinách" velmi často obracel. Zároveň se přiblížil k maximu z dubna tohoto roku. Takže i tato skupina naznačuje možný obrat trendu (graf 13).

Zajímavé jsou i aktuální hodnoty druhého COT indikátoru - traders index. U skupiny velkých spekulantů vystoupal velmi vysoko až téměř na hodnotu 0.6. Je tedy blízko maxima z dubna tohoto roku (graf 14).

Index u zajišťovatelů ještě minima z dubna nedosáhl. Proto zde stále ještě je prostor pro další vyhrocenost. Index už ale je blízko hodnoty -0.1, na které se nejménou v minulosti obracel a začal růst (graf 15).

COT analýza je na základě těchto indikátorů očividně příznivá pro pokles ceny komodity. Naznačuje nám překoupený trh a tedy vysoké ceny sojového oleje.

● Podrobná analýza sezonality mírně příznivá

Cena kontraktu klesla v průběhu září:
v 4 z posledních 5 let (80%);
v 10 z posledních 15 let (67%).

Cena kontraktu klesla v průběhu října:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 3 z posledních 15 let (20%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

V případě obou průměrů můžeme velmi zřetelně vidět klesající tendenci kontraktu v následujícím období. Na grafu si také můžeme všimnout poměrně velkou shodu cenového vývoje kontraktu s křivkou 5-letého průměru (grafy 17 a 18).

Název kontraktu	ZLZ16
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	prosinec 2016
Initial margin	\$1 035 (IB)
Hodnota bodu	\$600
Nejbližší resistance	35c (front)
Nejbližší support	30c (front)

Tabulka 2: Specifikace edukativní příležitosti



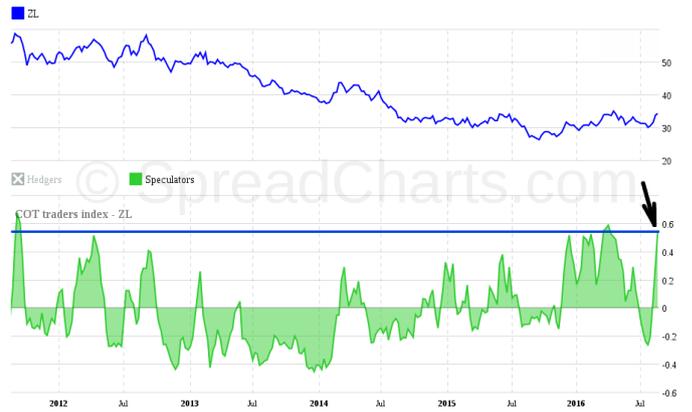
Graf 9: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka naznačuje S/R úroveň kolem 35 centů.



Graf 10: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka naznačuje rezistenci.



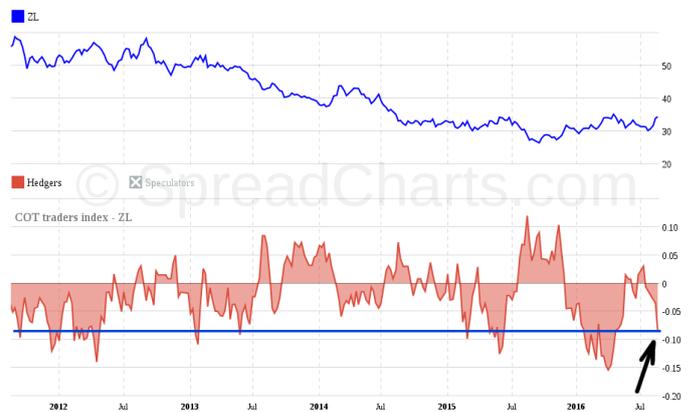
Graf 11: Historický vývoj ceny futures: vrchní přímka představuje rezistenci a spodní přímka supporty.



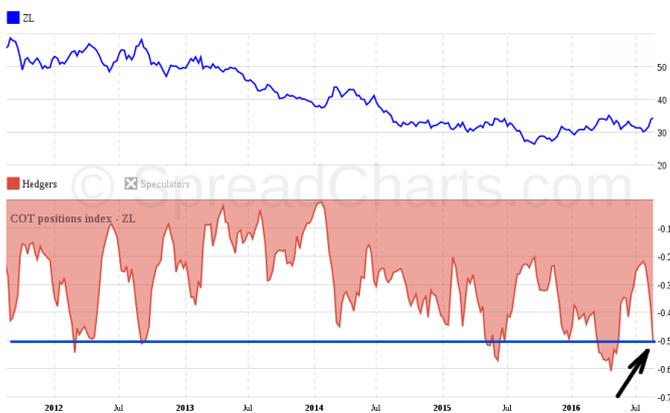
Graf 14: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



Graf 12: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 15: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



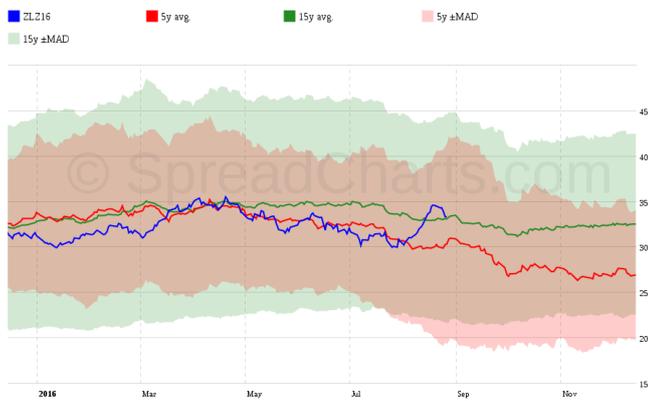
Graf 13: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 16: Podrobná analýza sezonality.



Graf 17: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZLZ16.



Graf 18: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZLZ16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Kukuřice: ZCZ16 – long

● Technická analýza příznivá

Cena kukuřice se momentálně nachází na minimu za posledních zhruba 10 let. Zároveň ji vidíme na supportu v oblasti 320 centů. Proto z tohoto pohledu není vyloučeno, že se jí pod tuto hladinu nepodaří ani tentokrát "ponořit". A pokud se jí to podaří, tak ji čeká hned další silná bariéra na 300 centech, která bude také nepochybně velmi tvrdým oříškem (graf 19).

Poslední dva roky se kukuřice pohybuje do strany v rozmezí od 320 centů až po 450 centů. Je ale nutné brát v úvahu i prudký pokles, kterým si kukuřice nedávno prošla od poloviny června. Trh může být příliš slabý na to, aby se udržel nad 320 centy (grafy 20 a 21).

● COT analýza příznivá

COT indikátory jsou také nakloněny na stranu budoucího růstu ceny kukuřice. Když se podíváme na vývoj COT indexu u skupiny velkých spekulantů, blízkost minima křivky je očividná. Prostor pro růst ceny komodity je z tohoto pohledu velmi pravděpodobný (graf 22).

V případě druhé skupiny zajišťovatelů je situace podobná. COT index vzrostl téměř na hladinu -0.1. Maximum za posledních 5 let COT index ale ještě nedosáhl, proto tu může být prostor i pro nižší ceny kukuřice (graf 23).

Velmi podobně je na tom i druhý indikátor COT traders index. U velkých spekulantů se křivka indexu nachází na minimech, na kterých jsme ji viděli v první polovině roku. U skupiny zajišťovatelů je křivka naopak blízko maxima, který je těsně nad nulou. I tento indikátor proto naznačuje alespoň krátkodobé otočení trendu směrem nahoru (grafy 24 a 25).

● Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá

Cena kontraktu vzrostla v průběhu září:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 5 z posledních 15 let (33%).

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

● 5/15-letá analýza sezonality nepříznivá

Od konce srpna zde vidíme přibližně měsíc tendenci kontraktu klesat. Růst je zde patrný až začátkem října (grafy 27 a 28).

Název kontraktu	ZCZ16
Očekávaný vývoj	long
Expirace kontraktu	prosinec 2016
Initial margin	\$1 750 (IB)
Hodnota bodu	\$50
Nejbližší resistance	350c (front)
Nejbližší support	320c, 300c (front)

Tabulka 3: Specifikace edukativní příležitosti



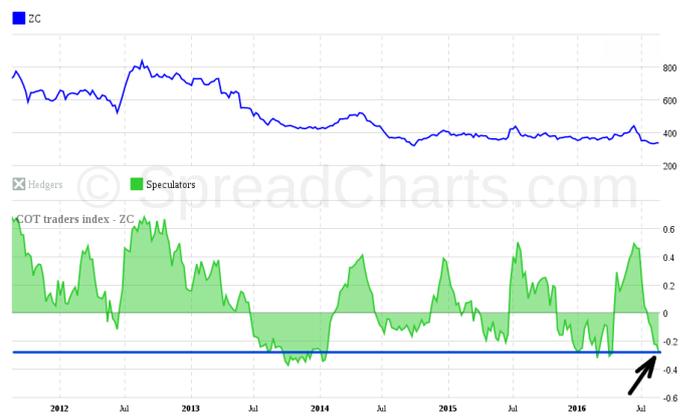
Graf 19: Historický vývoj ceny futures; modrá přímka znázorňuje S/R úroveň v oblasti 320 centů.



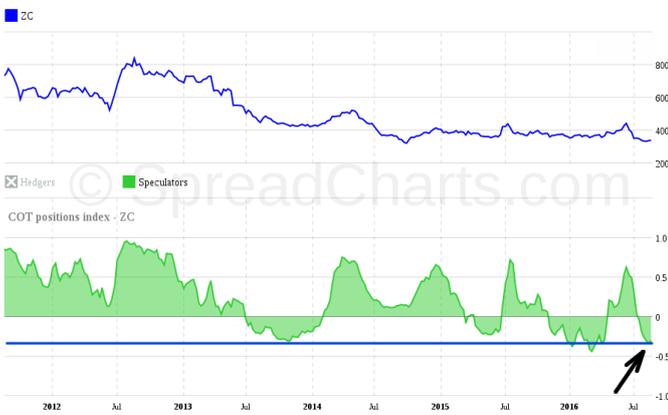
Graf 20: Historický vývoj ceny futures.



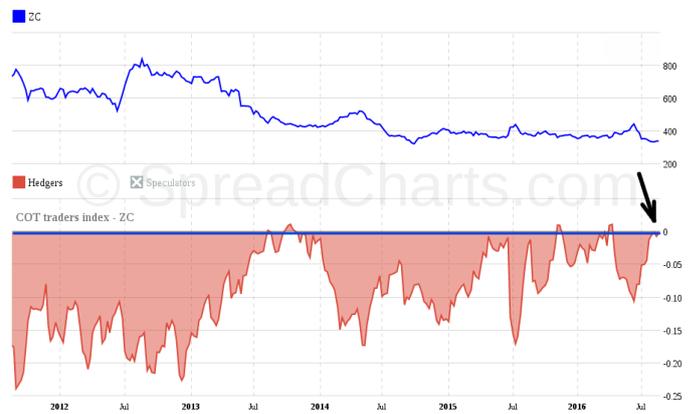
Graf 21: Historický vývoj ceny futures.



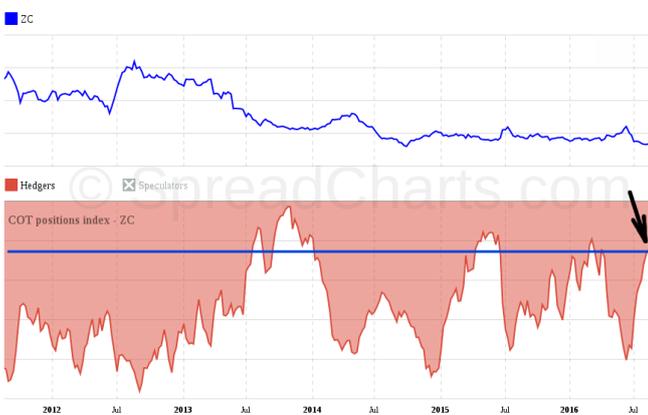
Graf 24: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



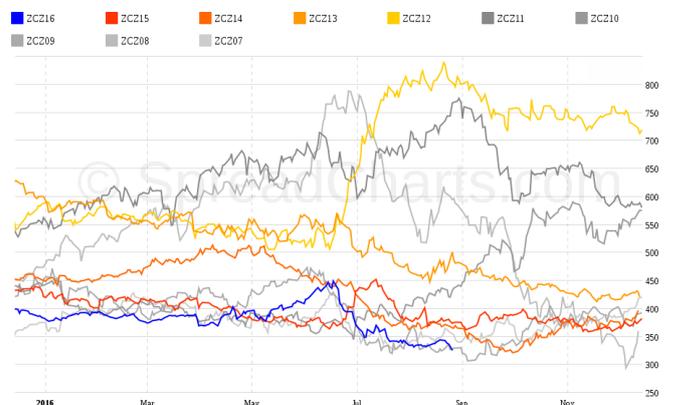
Graf 22: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 25: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



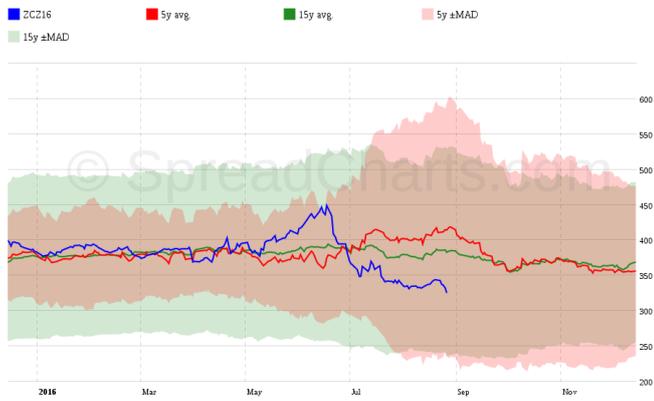
Graf 23: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 26: Podrobná analýza sezonality.



Graf 27: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZCZ16.



Graf 28: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZCZ16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERDELIVERY SPREADY

Cukr: SBV17-SBN17

Název spreadu	SBV17-SBN17
Hodnota bodu	\$1 120
Initial margin	\$250 (IB)
Nejbližší resistance	-0.2c, 0c
Nejbližší support	-0.4c, -0.5c

Tabulka 4: Specifikace edukativní příležitosti

- **Technická analýza mírně příznivá**

V první řadě si můžeme při pohledu na graf spreadu všimnout, že se dlouhodobě nachází v klesajícím trendu. Kromě toho před pár dny zareagoval na jednu klesající trendovou přímkou, kterou se mu nepodařilo směrem nahoru zatím prorazit (grafy 29 a 30).

Pozitivním faktem je náznak patternu inverzní hlava a ramena. Pokud se nakonec trendovou přímkou podaří spreadu prorazit směrem nahoru a překoná i S/R úroveň kolem -0.2 centů, mohly by to být další příznivé signály pro obrát trendu směrem nahoru (grafy 31 a 32). Technická analýza cukru je pro daný spread také příznivá. Cukr se dostal při svém růstu na velmi silnou bariéru kolem 20 centů, kterou má zjevně problém překonat a pokračovat v růstu. Pro více informací viz. sekce: Futures: SBH17.

- **Analýza struktury trhu mírně příznivá**

Struktura trhu i nadále přeje bear spreadům na cukr. Aktuální hodnota backwardation mezi druhým a třetím a mezi třetím a čtvrtým kontraktem je velmi blízko maxima za poslední tři roky. Není proto vyloučeno, že backwardation začne oslabovat, a že se dokonce změní na contango. V takovém případě by začaly růst právě bear spready (grafy 33 a 34).

Dalším pozitivem je také častější výskyt contanga ve srovnání s backwardation. Na takových trzích mají výhodu právě bear spready.

- **COT analýza příznivá**

Vzhledem k tomu, že COT indikátory ukazují na překoupený trh s cukrem, pro daný bear spread je tato situace velmi pozitivní. Na základě toho se dá očekávat pokles ceny cukru, což by prospělo i růstu analyzovaného spreadu (grafy 35 a 36). Pro více informací o COT analýze u cukru viz sekce Futures: SBV16.

- **Podrobná analýza sezonality mírně příznivá**

Cena spreadu vzrostla v průběhu září:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 10 z posledních 15 let (67%).

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

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

Analýza je příznivá hlavně v případě 5-letého průměru, kde vidíme jasnou růstovou tendenci až do konce ledna. V případě 15-letého průměru je zde patrný spíše pohyb do strany po několik měsíců (grafy 37 a 38).



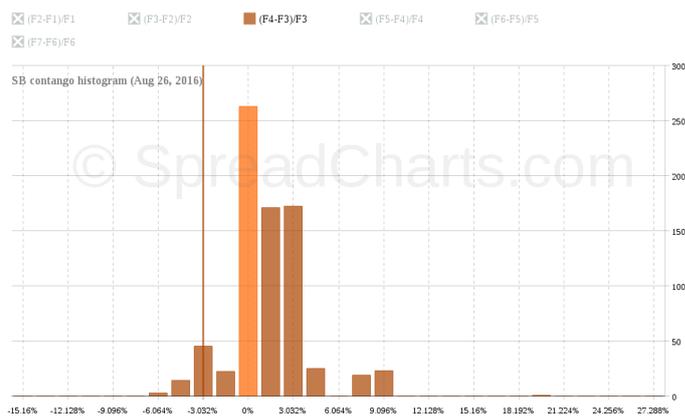
Graf 29: Cenový vývoj spreadu SBV17-SBN17: zelená přímková představuje rezistence.



Graf 30: Cenový vývoj spreadu SBV17-SBN17: zelená přímková představuje rezistence.



Graf 31: Cenový vývoj spreadu SBV17-SBN17: zelená příčka představuje oblast S/R.



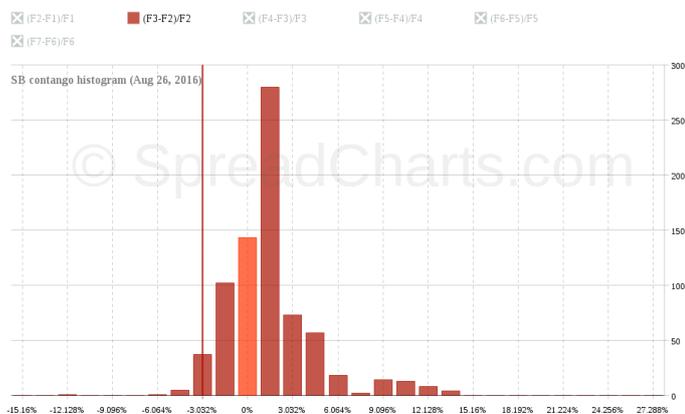
Graf 34: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



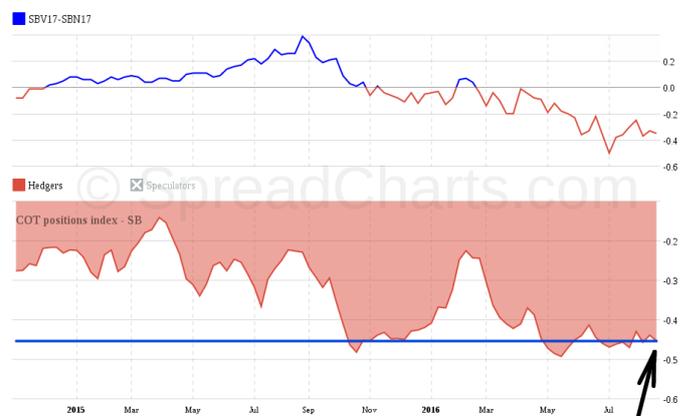
Graf 32: Cenový vývoj spreadu SBV17-SBN17: náznak patternu inverzní hlava a ramena.



Graf 35: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



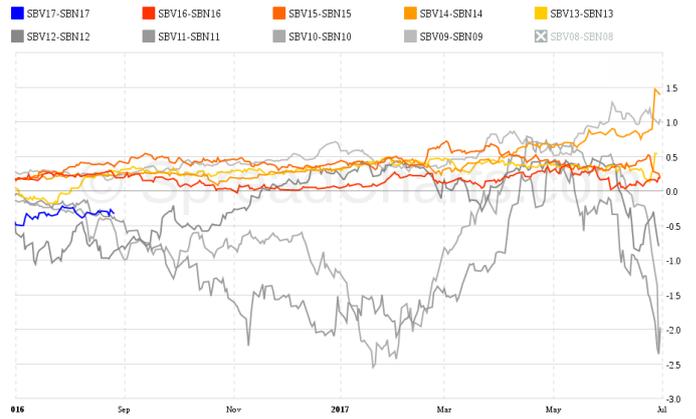
Graf 33: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



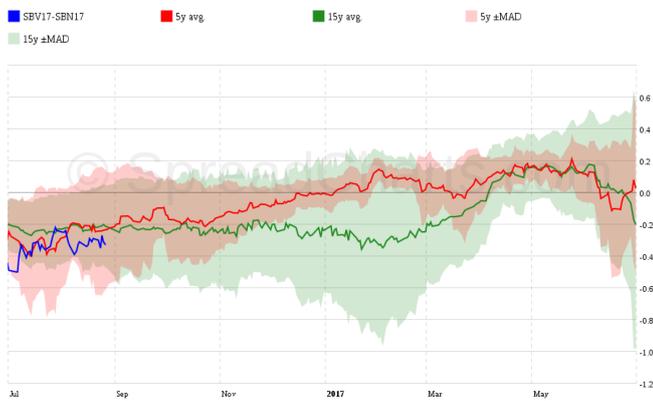
Graf 36: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 37: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu SBV17-SBN17.



Graf 39: Podrobná analýza sezonality.



Graf 38: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu SBV17-SBN17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Sójový olej: ZLN17-ZLH17

● Technická analýza příznivá

Spread poslední měsíc klesal. Nedávno se ale odrazil od S/R úrovně na 0.2 centech a prorazil silnou bariéru na 0.25 centech, na kterou v minulosti mnohokrát zareagoval. Pokud se nejedná o falešné proražení, spread má pravděpodobně dostatek síly k tomu, aby v růstu pokračoval (graf 40).

Technická analýza sójového oleje je pro daný spread také příznivá. Jeho cena se přiblížila opět k silné rezistenci na 35 centech a odmítla ji překonat. Pokud tedy bude komodita v poklesu pokračovat, bude to pozitivní právě pro bear spready. Viz. také sekce Futures: ZLZ16.

● Analýza struktury trhu příznivá

Na grafu contango histogramu vidíme, že se trh nejčastěji nachází v contangu. V backwardation ho vidíme jen velmi zřídka. A právě takové "prostředí" je pro bear spready příznivé. Jedná se totiž o normální stav trhu, ve kterém nejvíce profituje právě tento typ spreadů (grafy 41, 42 a 43).

● COT analýza příznivá

COT indikátory nám naznačují možný pokles ceny komodity v následujícím období, díky čemuž by mohly profitovat právě bear spready (grafy 44 a 45).

Pro více informací o COT analýze viz sekce Futures: ZLZ16.

● Podrobná analýza sezonality mírně příznivá

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

Cena spreadu vzrostla v průběhu října:
v 4 z posledních 5 let (80%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

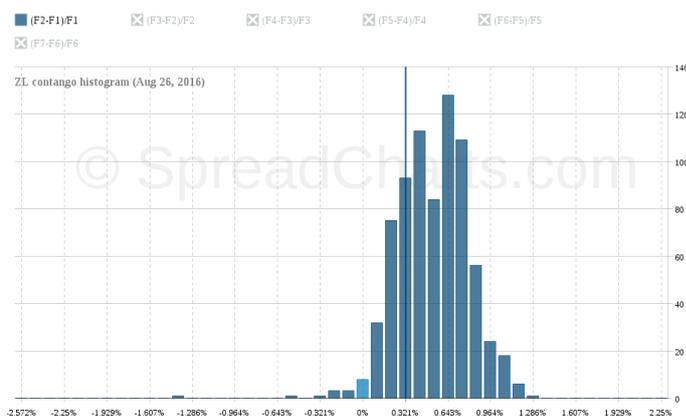
Růstovou tendenci spreadu můžeme vidět v následujícím období v případě obou křivek průměrů (grafy 47 a 48).

Název spreadu	ZLN17-ZLH17
Hodnota bodu	\$600
Initial margin	\$135 (IB)
Nejbližší resistance	0.35c, 0.45c
Nejbližší support	0.2c

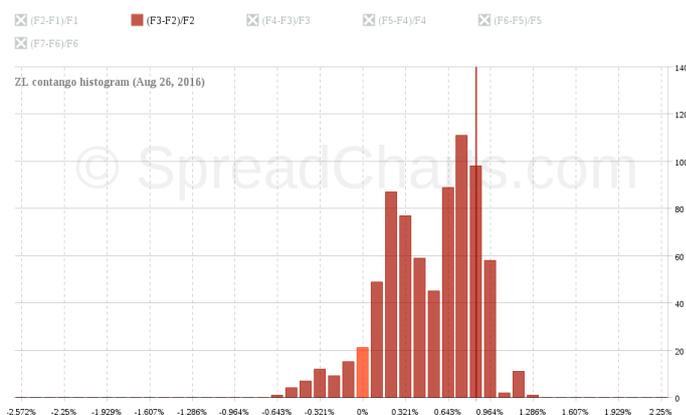
Tabulka 5: Specifikace edukativní příležitosti



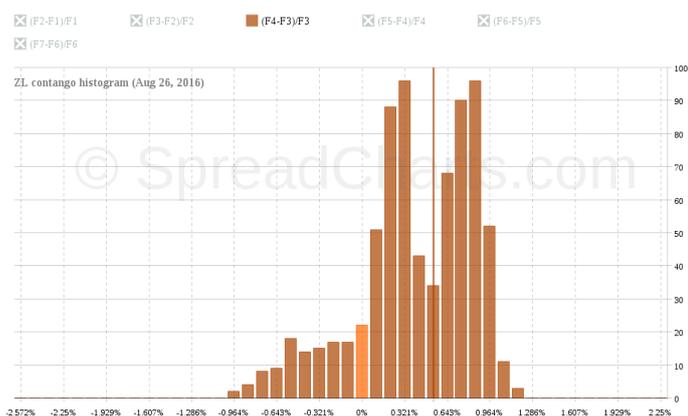
Graf 40: Cenový vývoj spreadu ZLN17-ZLH17: zelená přímka zuvrazňuje hladinu na 0.25 centech.



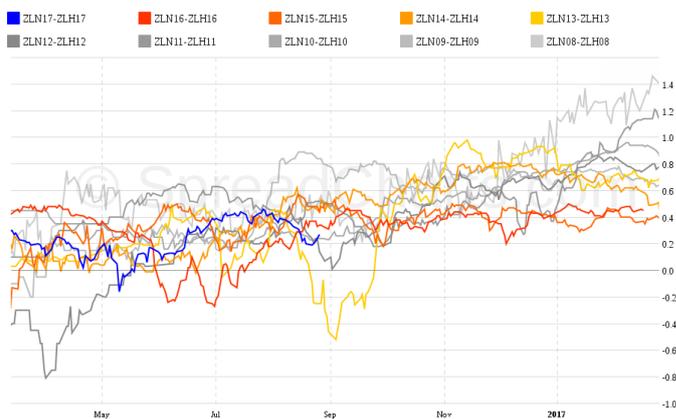
Graf 41: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



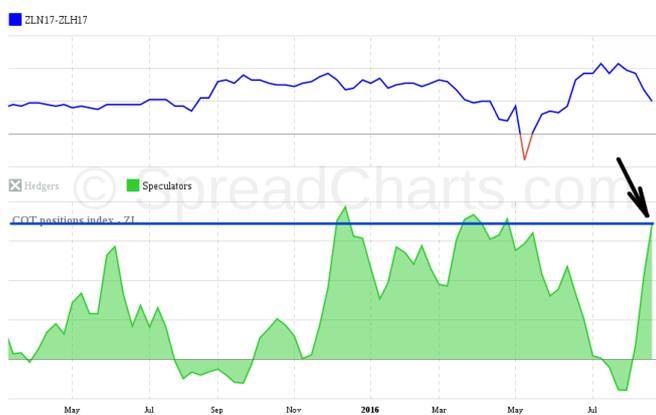
Graf 42: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 43: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



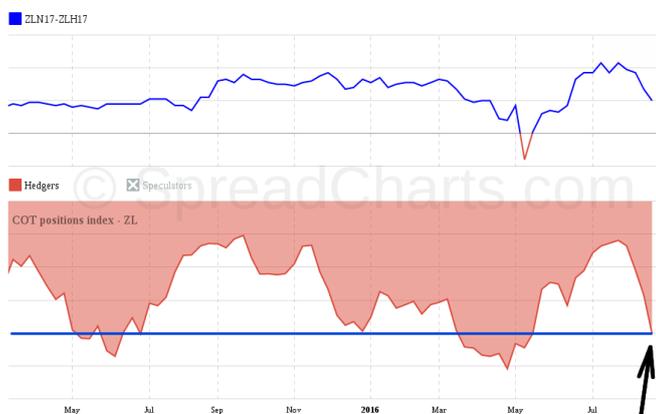
Graf 46: Podrobná analýza sezonality.



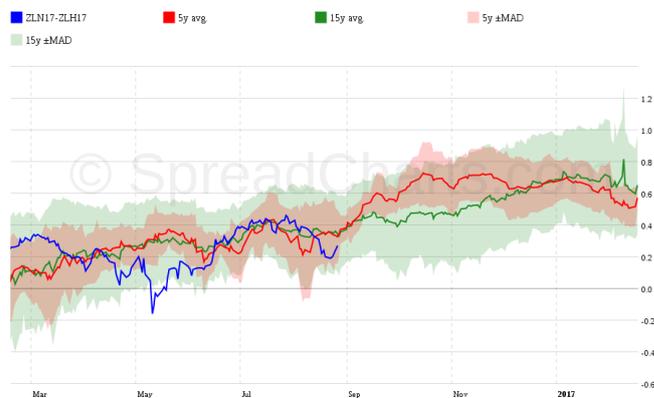
Graf 44: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 47: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZLN17-ZLH17.



Graf 45: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 48: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZLN17-ZLH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Ropa: CLM17-CLH17

● Technická analýza příznivá

Spread prošel od června celkem prudkým růstem. Začátkem srpna nastala korekce, při které spread klesl na hodnotu 0.8 dolarů. Tuto hladinu už ale neprorazil směrem dolů. A pokud se podíváme i do minulosti, tak si můžeme všimnout, že je to poměrně silná S/R úroveň, na kterou spread mnohdy zareagoval ať už odrazem směrem nahoru nebo dolů (grafy 49 a 50).

Cena ropy se opět nachází blízko silné rezistence na 50 dolarech. Hned na první pohled je vidět, že má problém tuto bariéru směrem nahoru překonat. Je třeba brát ale v úvahu i to, že ropa od začátku roku roste. Je zde také i náznak patternu inverzní hlava a ramena. Proto pokud přece jen dojde k proražení 50 dolarů, bude to znak toho, že je trh dost silný na pokračování v růstovém trendu (grafy 51 a 52). Takový scénář by ale pro bear spready na ropu příznivý nebyl.

● COT analýza mírně příznivá

Analýza je pro daný spread zatím pouze mírně příznivá. COT index velkých spekulantů za poslední měsíc sice poměrně prudce vzrostl, ale zatím ještě není na maximu z května tohoto roku. V každém případě můžeme říci, že trh s ropou začíná být opět překoupený, takže obrat na pokles není vyloučen (grafy 53 a 54).

● Podrobná analýza sezonality příznivá

Cena spreadu vzrostla v průběhu září:
v 4 z posledních 5 let (80%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu října:
v 4 z posledních 5 let (80%);
v 11 z posledních 15 let (73%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

V následujícím období již tendenci spreadu klesat nevidíme. Právě naopak zde vidíme mírný růst, který začíná být více zřetelný přibližně od začátku října. Další pozitivum konkrétně 5-letého průměru je to, že kromě křivky průměru roste i barevný kanál znázorňující míru rozptylu (grafy 56 a 57).

Název spreadu	CLM17-CLH17
Hodnota bodu	\$1 000
Initial margin	\$385 (IB)
Nejbližší rezistence	\$1.1
Nejbližší support	\$0.8

Tabulka 6: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 49: Cenový vývoj spreadu CLM17-CLH17: zelená přímka zvýrazňuje hladinu na 0.8 dolarech.



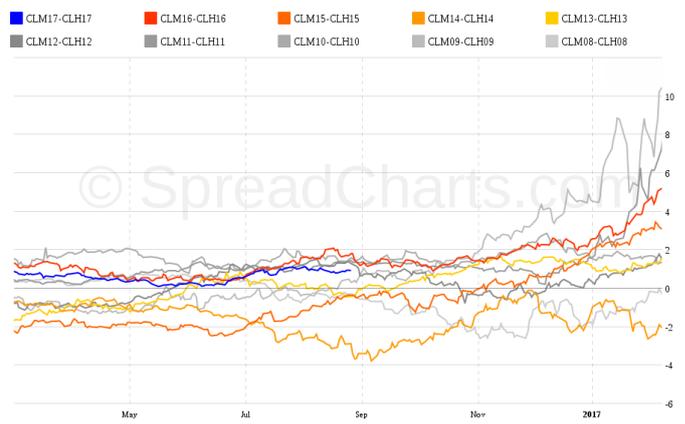
Graf 50: Cenový vývoj spreadu CLM17-CLH17: zelená přímka zvýrazňuje hladinu na 0.8 dolarech.



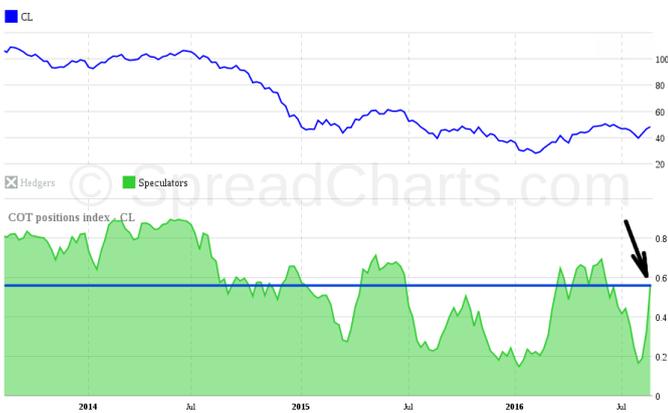
Graf 51: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka označuje S/R úroveň kolem 50 dolarů.



Graf 52: Historický vývoj ceny futures: vodorovná přímka zvýrazňuje hladinu 50 dolarů a rostoucí přímka představuje supporty.



Graf 55: Podrobná analýza sezonality.



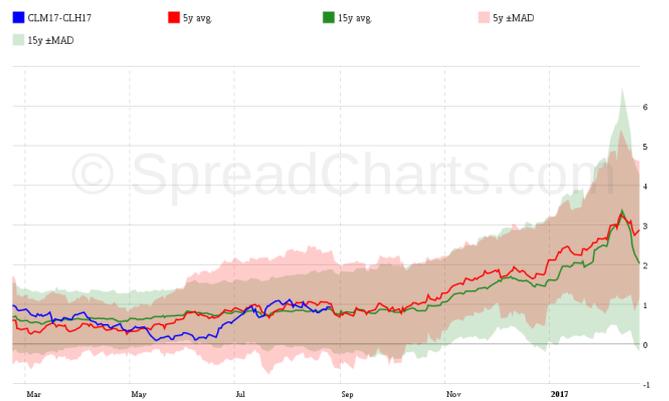
Graf 53: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou futures: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 56: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CLM17-CLH17.



Graf 54: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 57: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CLM17-CLH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERMARKET SPREADY

Kukuřice – Sója: ZCZ17-ZSX17

● Technická analýza příznivá

Daný spread téměř rok bez přestávky klesal. Začátkem července se ale odrazil od supportu na -600 centech. Kromě toho si můžeme všimnout, že při konsolidaci se vytvořilo kulaté dno, které se často tvoří právě před nastávajícím obratem trendu. Tento pattern je proto pro intermarket spread příznivý. Samozřejmě je dobré nezapomínat na to, že se spread stále nachází v klesajícím trendu, ke kterému se může vrátit (grafy 58 a 59). Technická analýza kukuřice je pro daný spread příznivá, protože se její cena nachází na velmi nízké úrovni a zároveň na supportu. Proto je zde nemalá pravděpodobnost toho, že alespoň na nějaký čas kukuřice vzroste nebo již nebude natolik klesat. Pro bližší analýzu viz. také sekce Futures: ZCZ16.

Co se týče sóji, pro daný spread by bylo příznivé, kdyby její cena klesala. V tomto případě už ale technická analýza není zcela jednoznačná. Vidíme zde totiž prostor pro růst ceny i pro její pokles. V každém případě komodita je v jasném klesajícím trendu, přičemž velmi pěkně reaguje na trendovou přímku. Sója má ale za sebou celkem prudký pokles a už není daleko od dvou supportů - jeden je v oblasti 900 centů a druhý mírně níže kolem 850 centů. Proto není vyloučen i takový scénář, že se sója od těchto hladin odrazí a začne růst nebo se bude pohybovat do strany (grafy 60 a 61).

Při pohledu na roční graf je vidět cenová formace trojúhelník. V nejbližší době by se mělo ukázat, kterým směrem si to cena zamíří (graf 62).

Velmi zajímavý je nepochybně i cenový poměr mezi těmito dvěma komoditami. Hned na první pohled je patrné, že se nachází na velmi nízké hladině. A dokonce se nachází na minimu za posledních přibližně 10 let. Pro daný spread je to velké pozitivum, protože pro další pokles poměru již velký prostor není (grafy 63, 64 a 65).

● COT analýza mírně příznivá

Pro daný spread by bylo maximálně příznivé, kdyby COT naznačoval přeprodanost trhu s kukuřicí a naopak překoupenost trhu se sójou. V případě kukuřice je podmínka splněna. COT ukazuje na vyhocenost trhu a na možný obrat ceny směrem nahoru (grafy 66 a 67). Pro více informací o COT analýze u kukuřice viz. sekce Futures: ZCZ16.

V případě sóji již nevidíme tak vysokou vyhocenost trhu jako tomu bylo ještě před pár týdny. I přesto je ale pro daný spread situace poměrně příznivá zejména ze strany velkých spekulantů. COT index již není na svém maximu, ale i nadále se nachází vysoko a prostor pro jeho pokles je zde stále značný. Zajišťovatelé vyhocenost trhu ve srovnání s posledními lety již nehlásí. I zde je ale stále větší prostor pro pokles ceny komodity, než pro její růst (grafy 68 a 69).

● Podrobná analýza sezonality příznivá

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

Cena spreadu vzrostla v průběhu října:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 6 z posledních 15 let (40%).

● 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Následující zhruba měsíc vidíme na grafu průměrnou rostoucí tendenci spreadu, který je pak vystřídán poklesem (grafy 71 a 72).

Název spreadu	ZCZ17-ZSX17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$3 405 (IB)
Nejbližší resistance	-540c, -500c
Nejbližší support	-600c

Tabulka 7: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 58: Cenový vývoj spreadu ZCZ17-ZSX17.



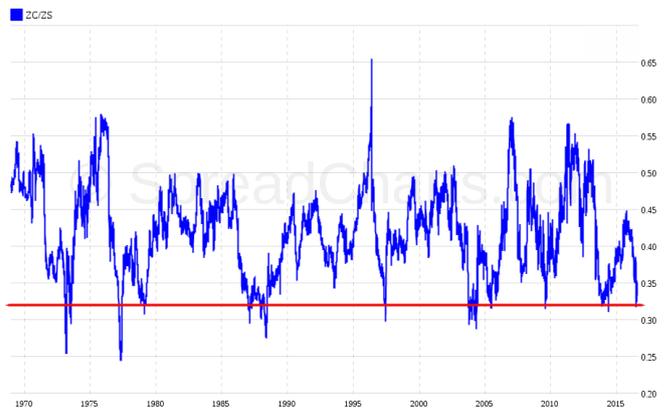
Graf 59: Cenový vývoj spreadu ZCZ17-ZSX17: na grafu je zvýrazněno kulaté dno.



Graf 62: Historický vývoj ceny futures na sóju: rostoucí přímka představuje supporty a klesající přímka rezistence.



Graf 60: Historický vývoj ceny futures na sóju: modrá přímka označuje rezistence.



Graf 63: Cenový poměr kukuřice/sója.



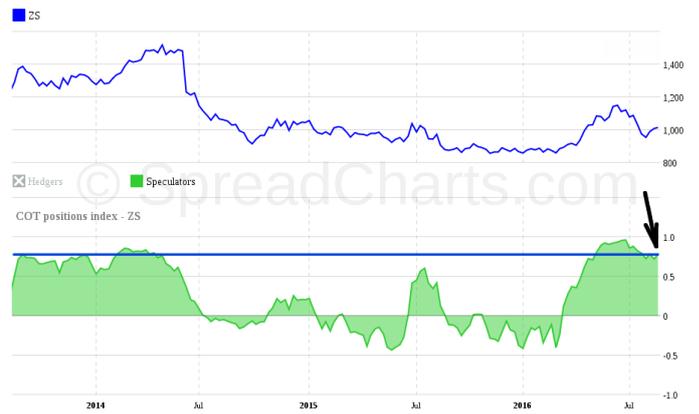
Graf 61: Historický vývoj ceny futures na sóju: přímky zvýrazňují dvě hladiny supportu.



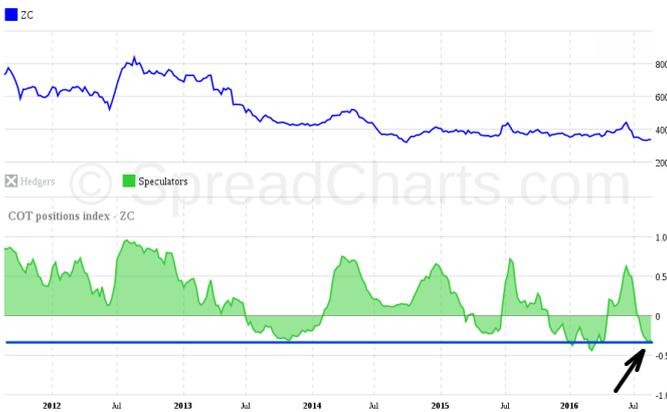
Graf 64: Cenový poměr kukuřice/sója.



Graf 65: Cenový poměr kukuřice/sója.



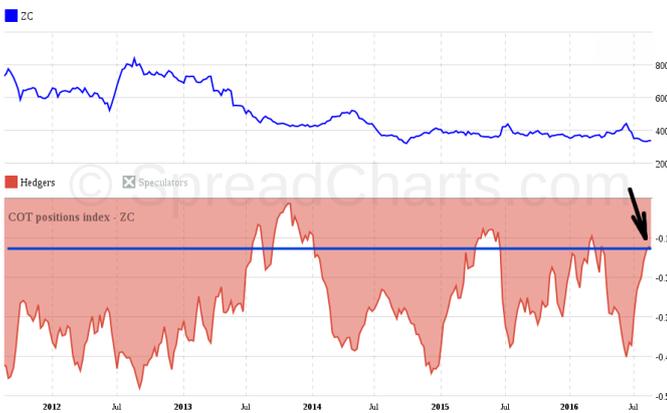
Graf 68: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou futures na sóju; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



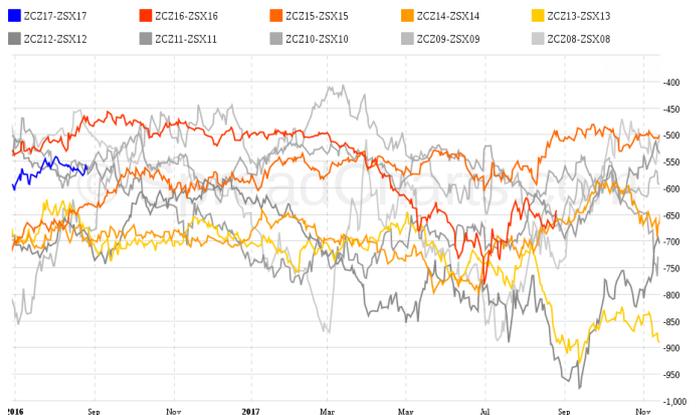
Graf 66: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou futures na kukuřici; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 69: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou futures na sóju; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



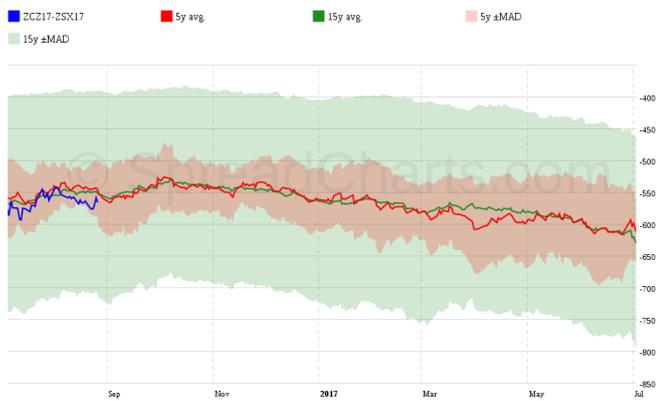
Graf 67: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou futures na kukuřici; šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 70: Podrobná analýza sezonality.



Graf 71: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCZ17-ZSX17.



Graf 72: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCZ17-ZSX17 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