

Mgr. Elena Lindišová



Spreadový report

10.10.2016

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 kdekoliv v tomto dokumentu. Při nákupu nebo prodeji investičních instrumentů jste vystaveni riziku ztráty.

Seznam příležitostí

FUTURES	2
Kukuřice: ZCH17 – long	2
Sójový olej: ZLH17 – short	5
Ropa: CLZ16 – short	8
INTERDELIVERY SPREADY	11
Sójový olej: ZLN17-ZLH17	11
Ropa: CLM17-CLJ17	13
Kukuřice: ZCN17-ZCZ17	16
INTERMARKET SPREADY	18
Kukuřice – Sójový olej: ZCH17-ZLH17	18

FUTURES

Kukuřice: ZCH17 – long

• Technická analýza příznivá

Zdá se, že těsně nad kulatou hladinou 300 centů se nachází jakási "magická" hladina, pod kterou se kukuřice odmítá ponořit již od roku 2007. Mohli bychom ji identifikovat někde kolem 320 centů. Koncem srpna se cena od této hladiny také téměř přesně odrazila. Když se podíváme ještě dál do minulosti, tak i tam najdeme období, kdy 320 centů představovalo pro cenu silnou bariéru (např. duben 2004, duben 1997, červenec 1979, atd ..., grafy 1 a 2).

Přibližně dva roky se kukuřice pohybuje spíše do strany a výrazněji netrenduje. Z dlouhodobějšího hlediska se ale stále nachází v klesajícím trendu, jelikož vytváří nižší maxima. Při předpokládané cestě směrem vzhůru ji proto bude čekat určitě nejedna silná rezistence (graf 3).

Na denním grafu si můžeme všimnout jasného pattern inverzní hlava a ramena. Začátkem října cena dokonce prorazila přímku neckline, což znamená příznivý signál pro další růst ceny komodity (graf 5).

• COT analýza příznivá

COT jasně naznačuje přereprodukovaný trh, tzn. nízké ceny kukuřice. COT index skupiny velkých spekulantů je stále velmi nízko (-0.3) a to znamená, že skupina i nadále extrémně prodává. Křivka je velmi blízko minima v oblasti -0.4, které můžeme považovat za absolutní minimum při pohledu na posledních cca 11 let! (graf 6)

U skupiny zajišťovatelů již nevidíme takový extrém jako začátkem září. I přesto jsou pozice této skupiny nyní velmi vyhrocené a naznačují nám růst ceny kukuřice (graf 7).

• Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá

Cena kontraktu vzrostla v průběhu října:

v 2 z posledních 5 let (40%);

v 7 z posledních 15 let (47%).

Cena kontraktu vzrostla v průběhu listopadu:

v 1 z posledních 5 let (20%);

v 5 z posledních 15 let (33%).

• 5/15-letá analýza sezonality nepříznivá

Přibližně do poloviny listopadu vidíme podle sezonality klesající tendenci kontraktu. Tepřve potom nastává obrat na růst, přičemž v případě 5-letého průměru vidíme výraznější růst až v lednu (grafy 9 a 10).

Název kontraktu	ZCH17
Očekávaný vývoj	long
Expirace kontraktu	březen 2017
Initial margin	\$1 310 (IB)
Hodnota bodu	\$50
Nejbližší rezistence	380c, 400c (front)
Nejbližší support	340c, 320c (front)

Tabulka 1: Specifikace edukativní příležitosti



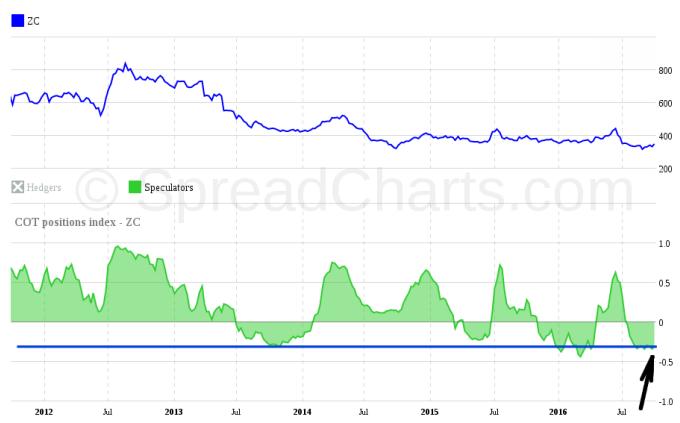
Graf 1: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň na 320 centech.



Graf 2: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň na 320 centech.



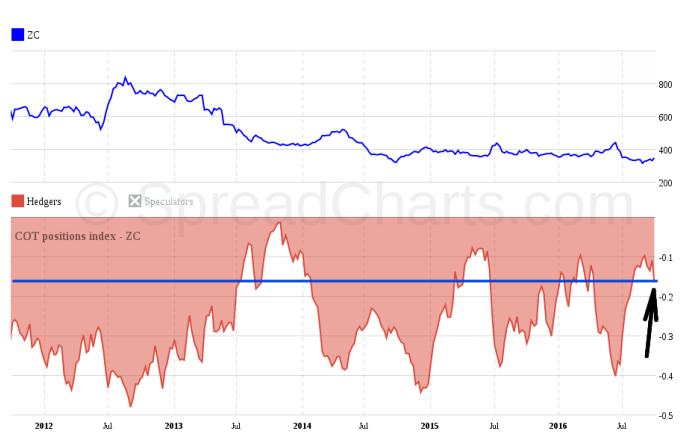
Graf 3: Historický vývoj ceny futures: vodorovná přímka představuje support a klesající přímka rezistence.



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



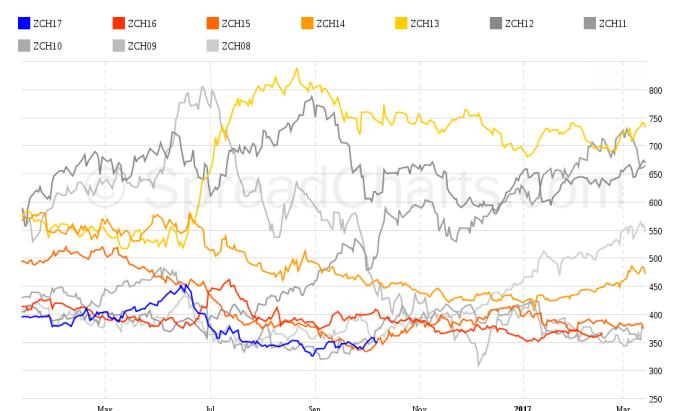
Graf 4: Historický vývoj ceny futures: zvýrazněna S/R úroveň na 350 centech.



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



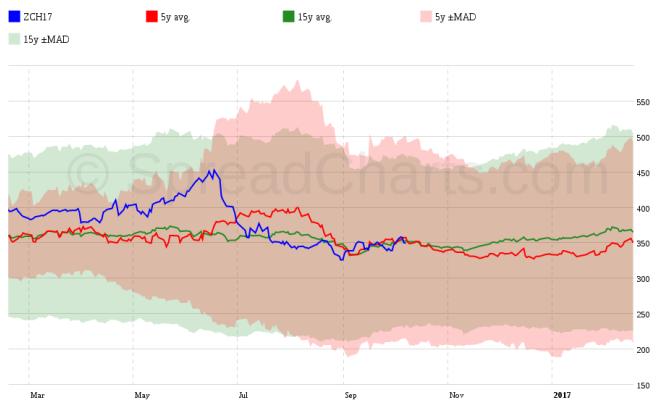
Graf 5: Historický vývoj ceny futures: naznačený pattern invertní hlava a ramena s přímkou neckline.



Graf 8: Podrobná analýza sezonality.



Graf 9: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZCH17.



Graf 10: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZCH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Sójový olej: ZLH17 – short

• Technická analýza neutrální

Na grafu sójového oleje se milovníci technické analýzy mohou skutečně vyřádit. Na různých timeframech najdou spoustu trendových přímek a patternů. Ukažme si alespoň ty hlavní, které jsou patrné na první pohled. Pokud začneme od nejdelsí časové škály, tak s jedním faktom budou souhlasit určitě všichni. Cena komodity se bez pochyby nachází v oblasti dvou silných S/R úrovní - 30 a 35 centů (graf 11). Pohyb ceny v průběhu posledních měsíců nasvědčuje tomu, že je zde jakoby v pasti. Podíváme-li se na kratší časové období a zůstaveme na měsíčním timeframe, najdeme na grafu pattern inverzní hlava a ramena. Za přímkou neckline zde můžeme považovat přímo rezistence na 35 centech (graf 12). K patternu naznačujícímu růst se přiklání fakt, že se sójový olej jasně nachází v rostoucím trendu již více než rok (graf 13). Z tohoto pohledu tedy vyplývá, že pokud sójový olej prorazí 35 centů, rostoucí trend bude pravděpodobně pokračovat.

Tak jednoduché to ale nebude, jelikož 35 centů se komodita pokouší prorazit už dva roky, ale zatím neúspěšně. Proto není vyloučeno, že se to oleji opět nepodaří, prorazí rostoucí trendovou přímkou a vrátí se zpět ke 30 centům. Proražení tohoto supportu také není nepravděpodobné. Relativně nedávno, konkrétně v srpnu minulého roku, se ceně podařilo tuto bariéru překonat a klesnout až k 26 centům.

Na ročním grafu s denním timeframe najdeme skutečně velké množství různých trendových přímek a technických patternů. Faktem ale zůstává, že cena hledá směr a může si to zamířit jak směrem nahoru, tak i směrem dolů (grafy 14 a 15). Je tedy nevyhutné sledovat i další pohyb komodity, abychom mohli příští vývoj lépe odhadnout.

• COT analýza příznivá

Pozice skupin účastníků trhu nám stále naznačují, že jsou aktuální ceny oleje vysoké. Trh je překoupený, a proto z hlediska COT reportu je pravděpodobnější pokles ceny.

Zajímavý je COT index u skupiny zajišťovatelů, jelikož se dostal na své historické minimum (grafy 16 a 17)!

Druhý COT indikátor traders index nám v minulosti také poměrně spolehlivě indikoval cenové obraty. Index je momentálně přesvědčivý u skupiny velkých spekulantů. Jeho hodnota je aktuálně kolem 0.5, takže nám jasně naznačuje vyhrocený trh (graf 18). Méně přesvědčivý je v případě zajišťovatelů, protože ještě neklesl ani na lokální minimum ze srpna tohoto roku (graf 19).

Celkově nám COT ale stále naznačuje spíše klesající trend v nejbližším období.

• Podrobná analýza sezónality mírně nepříznivá

Cena kontraktu klesla v průběhu října:

v 1 z posledních 5 let (20%);

v 4 z posledních 15 let (27%).

Cena kontraktu klesla v průběhu listopadu:

v 4 z posledních 5 let (80%);

v 7 z posledních 15 let (47%).

• 5/15-letá analýza sezónality mírně příznivá

Analýza je mírně příznivá, jelikož u 5-leté křivky průměru vidíme tendenci kontraktu klesat téměř do konce listopadu. V případě 15-letého průměru je analýza spíše neutrální, křivka se pohybuje do strany (grafy 21 a 22).

Název kontraktu	ZLH17
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	březen 2017
Initial margin	\$1 070 (IB)
Hodnota bodu	\$600
Nejbližší rezistence	35c (front)
Nejbližší support	32c, 30c (front)

Tabulka 2: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 11: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň na 35 centech.



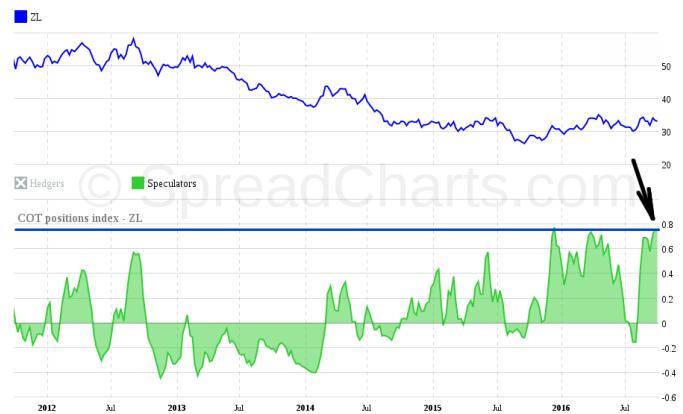
Graf 12: Historický vývoj ceny futures: naznačený pattern inverzní hlava a ramena.



Graf 15: Vývoj ceny future kontraktu ZLH17: klesající přímka rezistence a rostoucí přímka supporty.



Graf 13: Historický vývoj ceny futures: naznačena rezistence na 35 centech, rostoucí přímka představuje supporty.



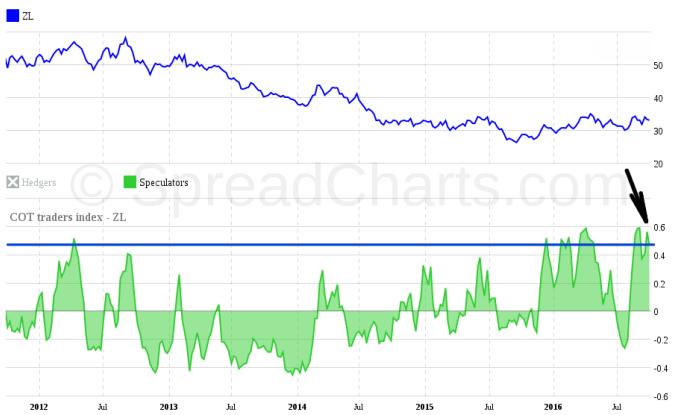
Graf 16: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 14: Historický vývoj ceny futures: naznačen cenový pohyb do strany.



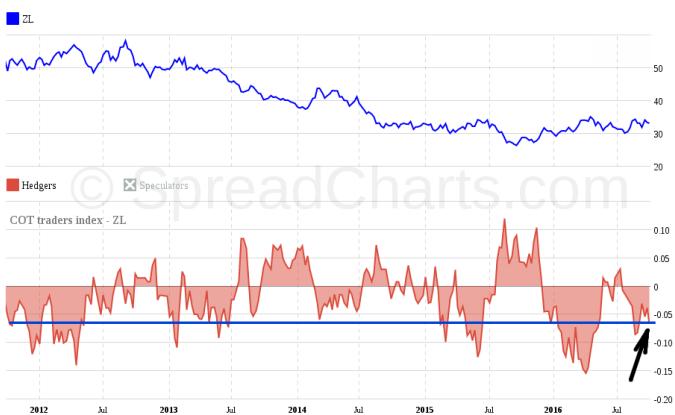
Graf 17: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



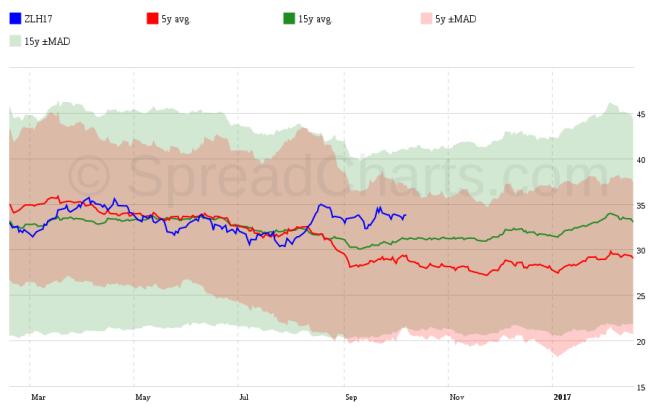
Graf 18: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



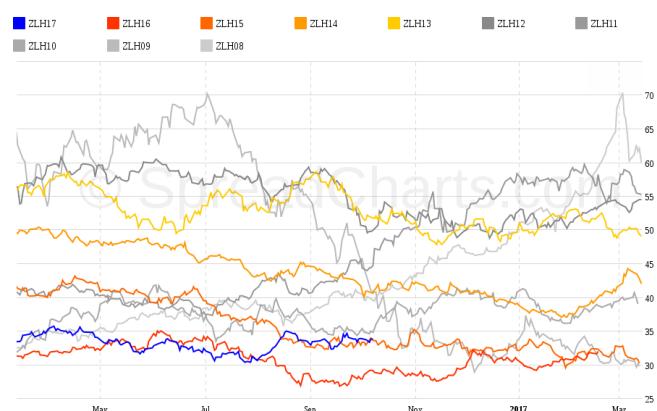
Graf 21: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZLH17.



Graf 19: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 22: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZLH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.



Graf 20: Podrobná analýza sezonality.

Ropa: CLZ16 – short

• Technická analýza neutrální

Cena ropy v tomto období opět testuje 50 dolarů. Nepochybně je tato hladina velmi silnou bariérou. Za poslední rok to bude už čtvrtý pokus o její překonání směrem nahoru. Otázkou tedy je, zda bude trh tentokrát dost silný nebo nikoliv (graf 23). Z krátkodobého hlediska se cena ropy nachází v rostoucím trendu, který začal v únoru tohoto roku. Kromě toho se na grafu vytvořil pattern inverzní hlava a ramena, který naznačuje také pokračování v rostoucím trendu. Za neckline můžeme považovat opět již zmíněnou hladinu 50 dolarů (grafy 25 a 24).

Reakce ceny na tuto rezistenci bude proto klíčová pro odhad dalšího vývoje.

• COT analýza mírně příznivá

Pozice velkých spekulantů se nacházejí na stejné úrovni jako v srpnu, kdy došlo k obratu ceny ropy na pokles. Faktem ale je, že lokálnímu maximum z května tohoto roku je ještě výše.

Druhým faktorem je náznak divergence. Cena ropy je přibližně na stejně úrovni jako v květnu tohoto roku, přičemž COT index měl hodnotu vyšší. Tato divergence by proto mohla naznačovat změnu tržní situace, kdy jsou pro spekulanty aktuální ceny ropy ještě poměrně nízké (graf 27).

Druhý COT indikátor traders index u skupiny velkých spekulantů je na tom velmi podobně jako v případě COT indexu. I zde vidíme dosažené lokální maximum ze srpna. Na druhou stranu je tu ale ještě poměrně velký prostor k maximu z května (graf 28).

O něco presvedčivejší je ale traders index v případě skupiny zajišťovatelů. Křivka se dostala velmi blízko minima za posledních cca 7 let. Tak nízké hodnoty indexu za poslední rok velmi spolehlivě indikovaly obrat na pokles ceny komodity (graf 29). Obecně můžeme COT analýzu považovat pro danou příležitost za poměrně příznivou. COT naznačuje určitě větší prostor pro pokles ceny komodity jak pro její růst.

• Podrobná analýza sezonality mírně příznivá

Cena kontraktu klesla v průběhu října:

v 3 z posledních 5 let (60%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

Cena kontraktu klesla v průběhu listopadu:

v 3 z posledních 5 let (60%);
v 11 z posledních 15 let (73%).

• 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Obě křivky průměrů až do expirace kontraktu ukazují na jeho cenový pokles (grafy 31 a 32).

Název kontraktu	CLZ16
Očekávaný vývoj	short
Expirace kontraktu	prosinec 2016
Initial margin	\$4 500 (IB)
Hodnota bodu	\$1 000
Nejbližší rezistence	\$50 (front)
Nejbližší support	\$45, \$40 (front)

Tabulka 3: Specifikace edukativní příležitosti



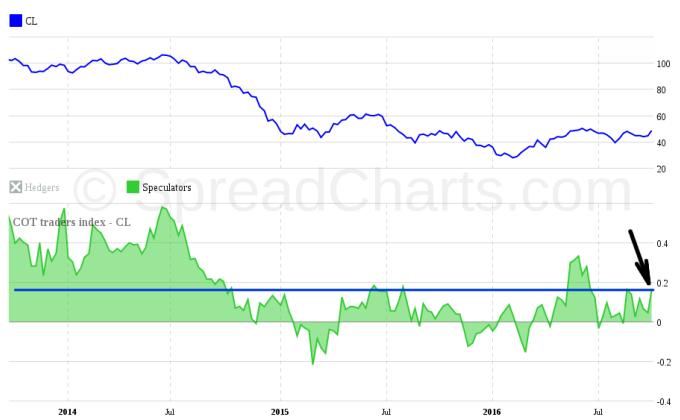
Graf 23: Historický vývoj ceny futures: zvýrazněná rezistence na 50 dolarech.



Graf 24: Historický vývoj ceny futures: zvýrazněný pattern inverzní hlava a ramena a rezistence na 50 dolarech.



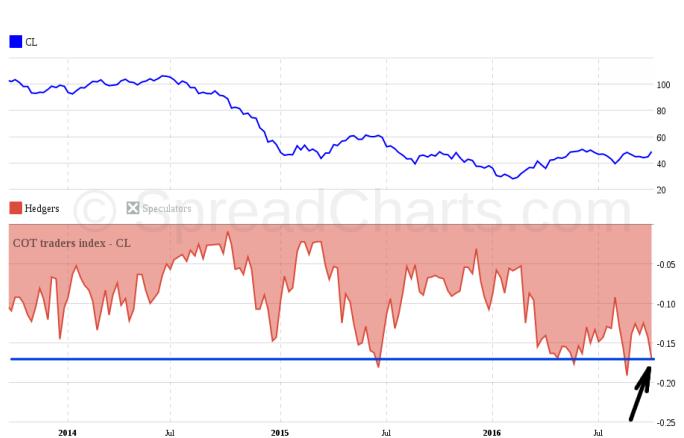
Graf 25: Historický vývoj ceny futures: pětiletka představuje supporty.



Graf 28: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



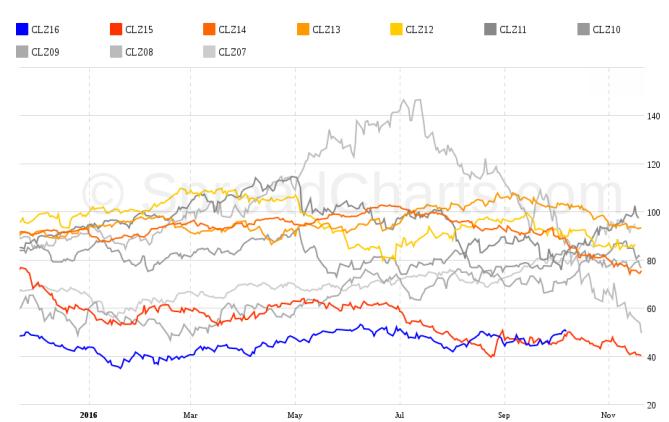
Graf 26: Historický vývoj ceny futures: klesající pětiletka představuje rezistence a rostoucí pětiletka supporty.



Graf 29: COT traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



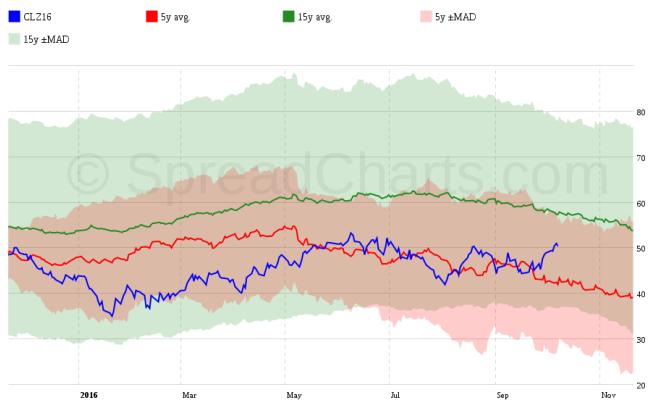
Graf 27: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 30: Podrobná analýza sezonality.



Graf 31: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu CLZ16.



Graf 32: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu CLZ16 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERDELIVERY SPREADY

Sójový olej: ZLN17-ZLH17

• Technická analýza mírně příznivá

Na grafu spreadu vidíme jasný rostoucí trend, při kterém cena prorazila i jednu krátkou klesající trendovou přímku. Cena se ale stále nachází v silné oblasti rezistence mezi 0.35 a 0.4 centů. Proto můžeme momentálně uvažovat buď o proražení rezistence a pokračování v růstu, nebo naopak o odražení a obratu na pokles (graf 33).

Tyto dva možné scénáře z grafu spreadu přesně zapadají i do aktuální situace na sójovém oleji. Technická analýza totiž naznačuje jak pokles komodity (což by znamenalo růst bear spreadu) nebo růst komodity (růst bull spreadu). Je proto nezbytné sledovat další vývoj spreadů i samotné komodity. Pro více informací viz. sekce FUTURES: ZLH17.

• Analýza struktury trhu mírně příznivá

Struktura trhu se sójovým olejem je pro bear spready velmi pozitivní, jelikož na histogramu pozorujeme nejčastěji contango.

Aktuální hodnota contanga je poměrně vysoká, proto je rozumné brát v úvahu i jeho možné oslabování. V každém případě stále je zde ještě prostor i pro silnější contago (grafy 34, 35, 36).

• COT analýza příznivá

COT naznačuje extrémně překoupený trh s komoditou. Tím pádem lze očekávat pokles její ceny, z čehož profitují právě bear spready. Aktuální situace na sójovém oleji je proto z hlediska sentimentu pro daný spread velmi příznivá (grafy 37 a 37).

Pro více informací viz. sekce Futures: ZLH17.

• Podrobná analýza sezonality mírně příznivá

Cena spreadu vzrostla v průběhu října:

v 4 z posledních 5 let (80%);

v 9 z posledních 15 let (60%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu listopadu:

v 2 z posledních 5 let (40%);

v 9 z posledních 15 let (60%).

• 5/15-letá analýza sezonality mírně příznivá

Na růstovou tendenci spreadu ukazuje hlavně 15-letá křivka průměru, která roste až do začátku ledna. Za posledních 5-let ale spread v následujícím období očividně tak výrazně nerostl. Růst vidíme ještě do poloviny října, pak je zde patrný spíše pohyb do strany.

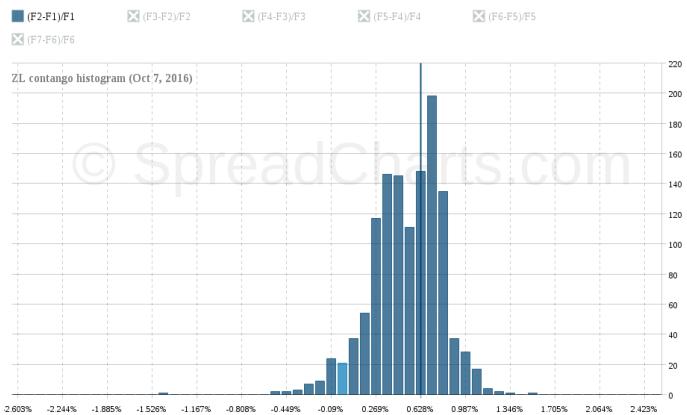
Míra rozptylu kolem křivek průměrů je poměrně malá. Sezonalitu zde proto můžeme považovat za spolehlivou dokonce i v případě delšího 15-letého období (grafy 21 a 22).

Název spreadu	ZLN17-ZLH17
Hodnota bodu	\$600
Initial margin	\$190 (IB)
Nejbližší resistance	0.45c
Nejbližší support	0.25c, 0.20c

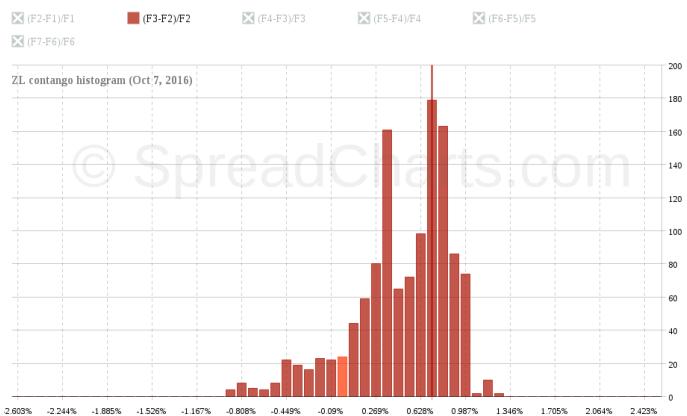
Tabulka 4: Specifikace edukativní příležitosti



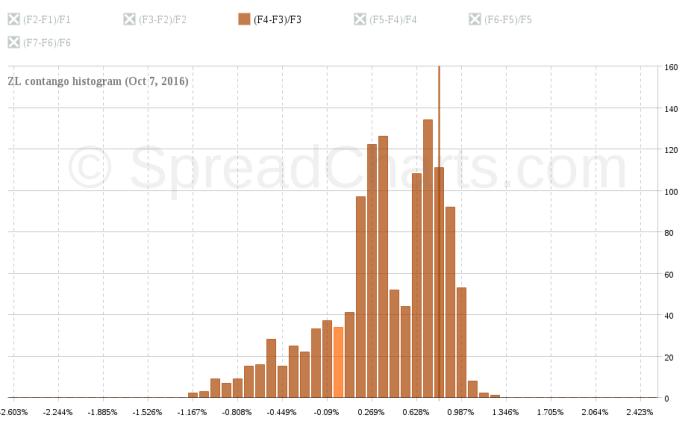
Graf 33: Cenový vývoj spreadu ZLN17-ZLH17: přímka naznačuje supporty.



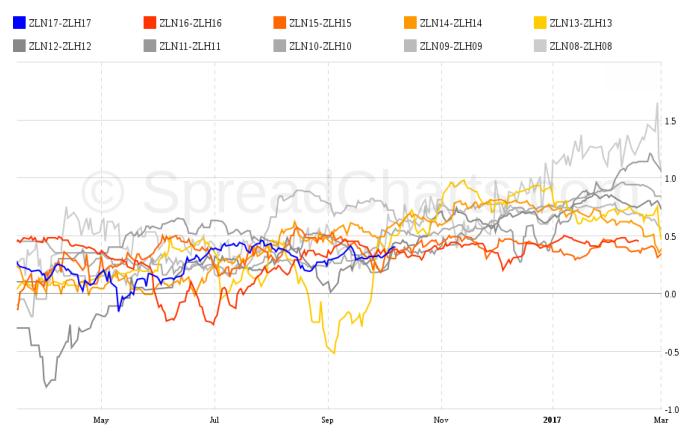
Graf 34: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



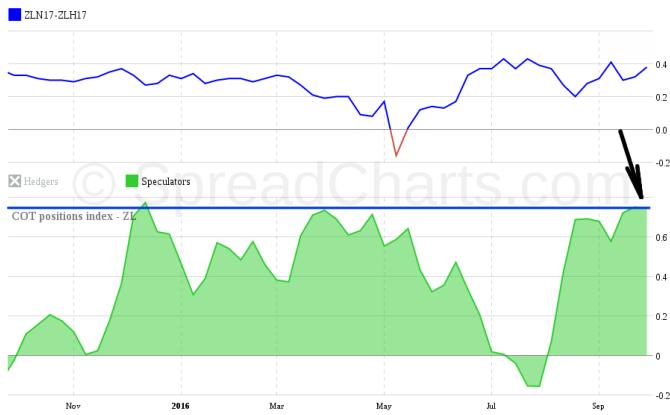
Graf 35: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



Graf 36: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



Graf 39: Podrobná analýza sezonality.



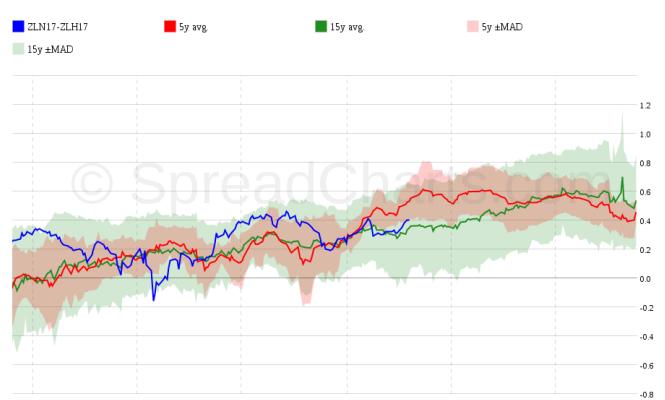
Graf 37: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 40: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZLN17-ZLH17.



Graf 38: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 41: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZLN17-ZLH17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Ropa: CLM17-CLJ17

• Technická analýza mírně příznivá

Když se podíváme na dlouhodobý graf spreadu, do očí nám hned udeří výrazná hladina rezistence okolo 0.8 dolarů. V září na tuto oblast spread také zareagoval, protože odmítl pokračovat ve svém poměrně prudkém předchozím růstu (graf 42).

Spread se ale i přesto poslední měsíce nachází v rostoucím trendu. Zatím téměř přesně reaguje na rostoucí trendovou přímku, naposledy to bylo minulý týden. Samozřejmě tento poslední odraz ještě nemusí spolehlivě znamenat pokračování v trendu, může se jednat i o falešný signál (graf 43).

Technická analýza ceny ropy je pro daný spread neutrální. Ropa se nachází na hladině 50 dolarů a její další vývoj bude klíčový i pro spready. Pokud dojde k proražení silné rezistence směrem nahoru, příznivé to nebude právě pro bear spready. Náš spread by v takovém případě mohl klesnout a otestovat support na 0.3 dolarů. Klidně by se ale mohl podívat ještě niže k poslednímu minimu na 0.1 dolarů.

Pokud by naopak k proražení ceny ropy nedošlo a ropa by se pohybovala minimálně do strany, daný spread by mohl znova otestovat rezistenci na 0.8 dolarech. Pak by již bylo možné uvažovat i o proražení této silné bariéry a pokračování v růstu.

Pro více informací o technické analýze ceny ropy viz. sekce FUTURES: CLZ16.

• Analýza struktury trhu příznivá

Trh s ropou je poslední roky převážně v contangu, což je vhodným prostředím pro růst bear spreadů. Aktuální stupeň contanga (svislá přímka na histogramech) zatím extrémní contango nenaznačuje. Naopak vidíme zde ještě prostor pro jeho zesílení, což by znamenalo i růst bear spreadů (grafy 44, 45 a 46).

• COT analýza mírně příznivá

Pro daný bear spread je aktuálně panující sentiment na trhu s ropou poměrně příznivý. COT nám naznačuje překoupený trh a tedy vysoké ceny ropy. Je tu ale i jedna divergence, která by se měla brát v úvahu (viz. sekce FUTURES: CLZ16).

V případě indikátoru traders index u skupiny zajišťovatelů tu vidíme jasnou vyhrocenosť trhu a tedy signál k obratu na pokles ceny ropy. Co stojí za povšimnutí je fakt, že podobné úrovně indexu téměř přesně odpovídají i lokálním minimům u spreadu.

Pro více informací o COT analýze u ropy viz. sekce FUTURES: CLZ16.

• Podrobná analýza sezónality příznivá

Cena spreadu vzrostla v průběhu září:

v 4 z posledních 5 let (80%);

v 10 z posledních 15 let (67%).

Cena spreadu vzrostla v průběhu října:

v 4 z posledních 5 let (80%);

v 11 z posledních 15 let (73%).

• 5/15-letá analýza sezónality příznivá

Grafy průměrů jednoznačně ukazují na rostoucí trend spreadu v následujícím období. Kromě toho je míra rozptylu také poměrně příznivá. Sezonality můžeme považovat za spolehlivou hlavně v případě 5-letého průměru. Kromě toho, že je barevný kanál kolem křivky úzký, roste spolu s ní (grafy 51 a 52). Objevuje se zde i tzv. "sezónní signál" v období mezi 29.9.2016 – 1.12.2016.

Tzv. "sezónní signál" na spread má následující parametry:

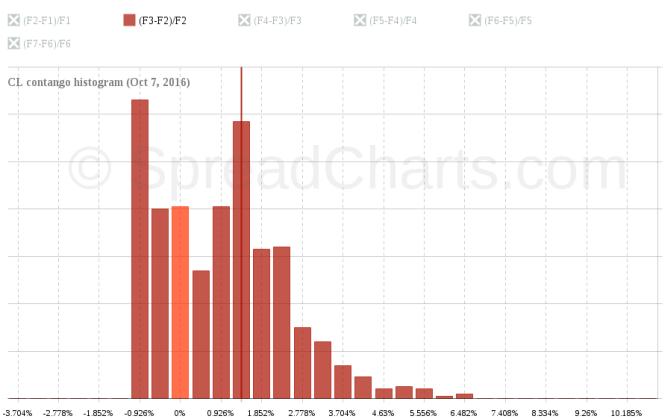
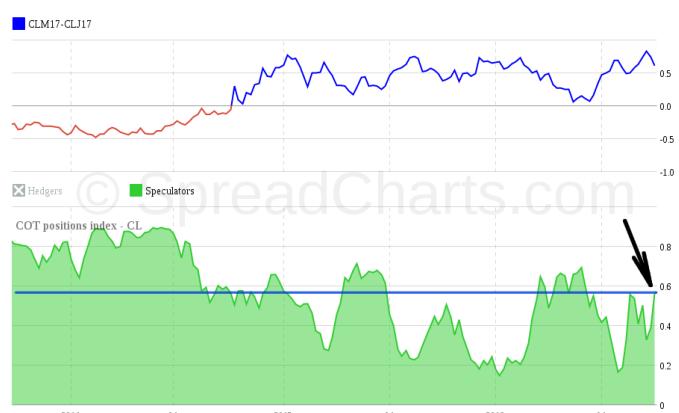
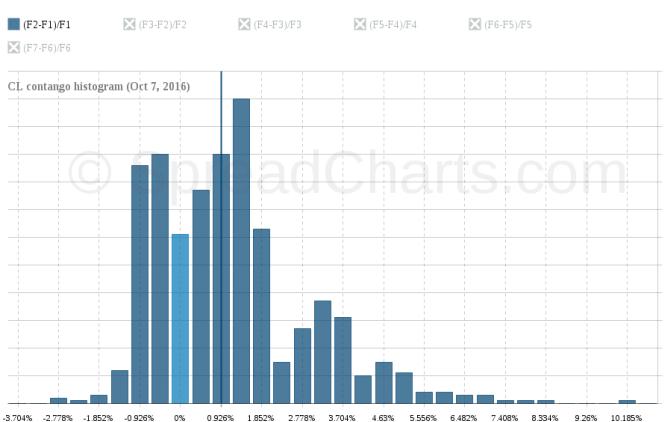
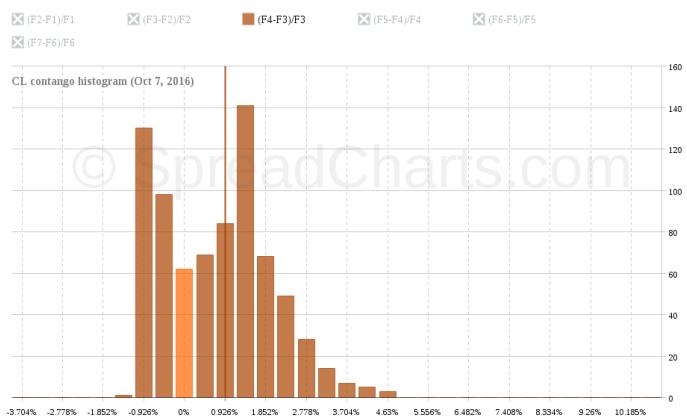
	Ø zisk	Max drawdown	Zisk/drawdown
5 let	\$604	\$310	1.95
15 let	\$477	\$729	0.65

Název spreadu	CLM17-CLJ17
Hodnota bodu	\$1 000
Initial margin	\$250 (IB)
Nejbližší resistance	\$0.8
Nejbližší support	\$0.4

Tabulka 5: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 42: Cenový vývoj spreadu CLM17-CLJ17: zelená přímka zvýrazňuje rezistence v oblasti 0.8 dolarů.

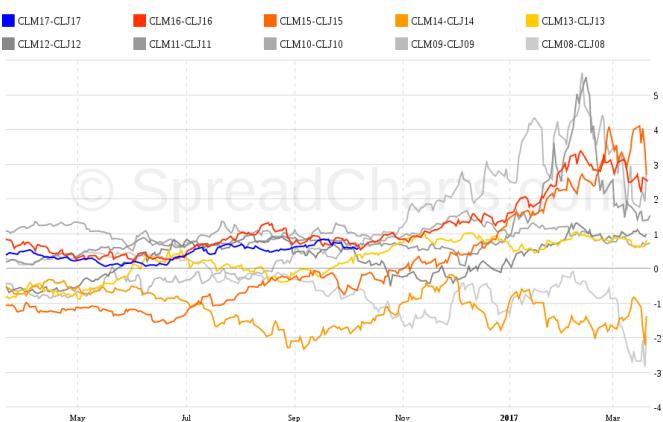




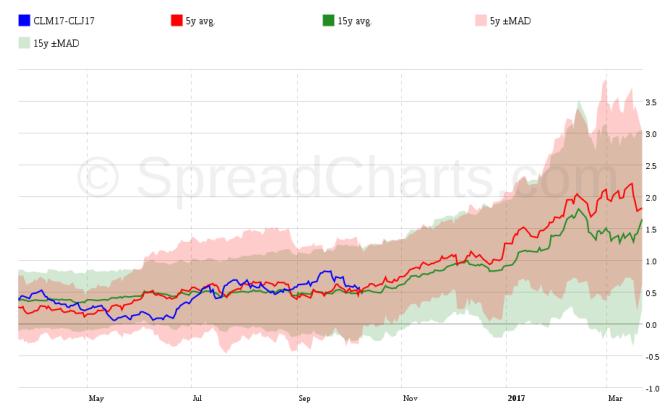
Graf 49: COT traders index skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 51: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CLM17-CLJ17 a tzv. "sezónní signál".



Graf 50: Podrobná analýza sezonality.



Graf 52: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu CLM17-CLJ17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Kukuřice: ZCN17-ZCZ17

• Technická analýza příznivá

Spread si letos prošel velmi prudkým poklesem, při kterém se dostal téměř na hladinu -20 centů. Tato cena spreadu je obecně velmi nízká i ve srovnání s předchozími lety. Během posledních týdnů došlo ke konsolidaci a spread dokonce mírně vzrostl (graf 53). Je ale nutno podotknout, že se jedná o bull spread mezi dvěma sklizněmi. Riziko nežádoucího pohybu je zde proto větší ve srovnání se spready v rámci jedné sklizně!

Technická analýza kukuřice je pro bull spready velmi příznivá. Cena zatím odmítá prorazit velmi silný support v oblasti 320 centů a vytvořil se také pattern naznačující obrat na růstový trend. Pro podrobnou technickou analýzu kukuřice viz. sekce FUTURES: ZCH17.

• Analýza struktury trhu mírně nepříznivá

Pro bull spready není trh s kukuřicí úplně ideální, jelikož na histogramu pozorujeme hlavně časté contango. Z tohoto faktu vychází obecně i nižší úspěšnost bull spreadů. Proto je analýza struktury trhu z tohoto hlediska nepříznivá.

Na druhé straně aktuální hodnota contanga (svislá přímka na grafu histogramu) sice ještě není na svém maximu, ale není od něj příliš daleko. Pokud by došlo k jeho oslabování, profitovat z tohoto pohybu budou právě bull spready (grafy 54, 55 a 56).

• COT analýza příznivá

Pro bull spready je analýza velmi příznivá, jelikož COT signalizuje přeprodaný trh s kukuřicí. Z toho vyplývá nemalá pravděpodobnost obratu na růst ceny komodity a tedy profitování bull spreadů.

Tato vyhrocenosť trhu samozřejmě může trvat delší dobu a nemusí znamenat okamžitý růst ceny komodity. Minimálně nám aktuální situace naznačuje velmi malou pravděpodobnost dalšího výraznějšího poklesu bull spreadů (grafy 57 a 58).

Pro více informací o COT analýze kukuřice viz. sekce FUTURES: ZCH17.

• Podrobná analýza sezonality neutrální

Cena spreadu vzrostla v průběhu září:

v 2 z posledních 5 let (40%);

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 neutrální

V následujícím období nám krivky průměrů ukazují spíše tendenci spreadu pohybovat se do strany. Změna nastává až v polovině prosince, kdy začíná výrazný rostoucí trend (grafy 60 a 61).

Název spreadu	ZCN17-ZCZ17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$440 (IB)
Nejbližší resistance	-15c, 0c
Nejbližší support	-20c

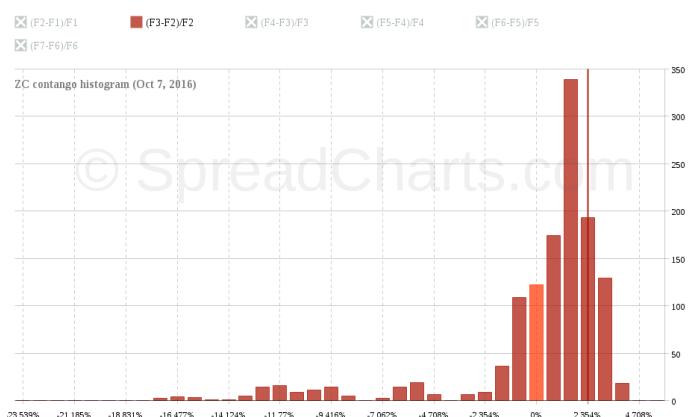
Tabulka 6: Specifikace edukativní příležitosti



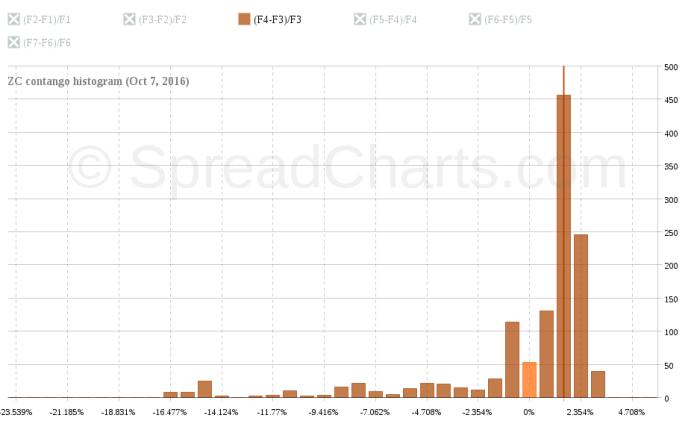
Graf 53: Cenový vývoj spreadu ZCN17-ZCZ17: zelená přímka zvýrazňuje konsolidaci ceny.



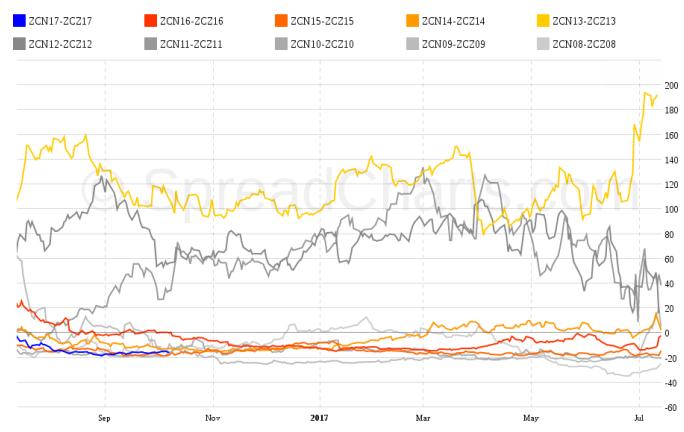
Graf 54: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



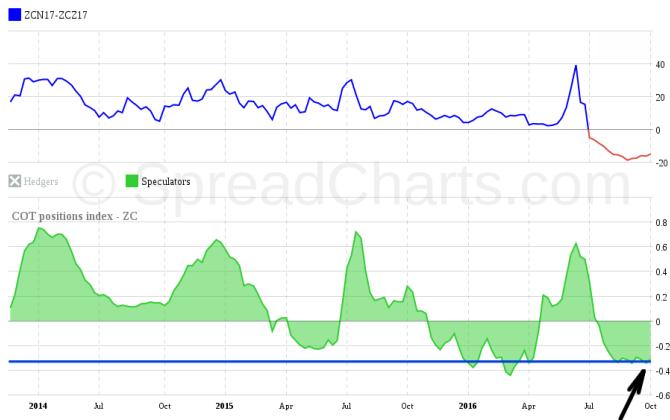
Graf 55: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



Graf 56: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 5 let.



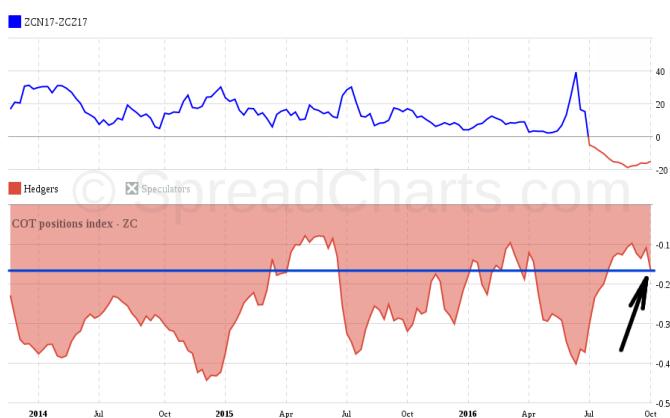
Graf 59: Podrobná analýza sezonality.



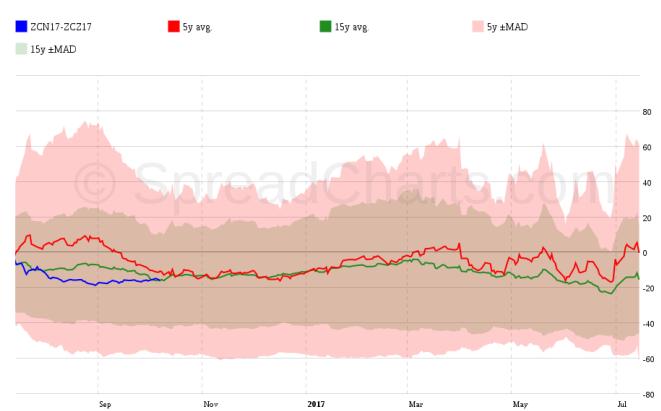
Graf 57: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 60: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCN17-ZCZ17.



Graf 58: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 61: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCN17-ZCZ17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERMARKET SPREADY

Kukuřice – Sójový olej: ZCH17-ZLH17

• Technická analýza mírně příznivá

Spread několik měsíců velmi prudce klesal a došel se téměř na -4 tisíce dolarů. Během posledních pár týdnů se zdá, že spread zkonsolidoval a vytvořil dokonce vyšší lokální minima i vyšší maxima. Z technického hlediska je zde proto náznak otočení trendu (graf 62).

Technická analýza kukuřice je pro daný spread příznivá. Cena se zastavila na silném supportu v oblasti 320 centů a zároveň se na grafu vytvořil pattern inverzní hlava a ramena. Pro více informací viz. sekce FUTURES: ZCH17.

Technická analýza sójového oleje je momentálně neutrální. Jeho cena se totiž již nějakou dobu pohybuje v oblasti silné S/R úrovni. Tak, jako na grafech vidíme patterny naznačující budoucí růst ceny komodity, najdeme tam i patterny naznačující opačný scénář. Pro daný intermarket spread bude samozřejmě příznivé, pokud bude sójový olej klesat. Pokud by naopak rostl spolu s kukuřicí, postačí, aby rostl menším tempem než kukuřice. Pro více informací viz. sekce FUTURES: ZLH17.

Zajímavá je bezpochyby aktuální hodnota poměru kukuřice/sójový olej. Koncem srpna se dostala na nejnižší hodnotu za posledních 5 let a stále se nachází velmi nízko. Při podobných hodnotách poměru za poslední roky docházelo k cenovému obratu na růst u kukuřice a téměř vždy k cenovému obratu na pokles u sójového oleje (graf 63).

• COT analýza mírně příznivá

Trhy obou komodit jsou momentálně vyhrocené ve prospěch daného spreadu. Trh s kukuřicí vykazuje přeprodanost a trh se sojovým olejem naopak překoupenost. Více informací o COT analýze k jednotlivým trhům najdete v sekci FUTURES: ZCH17 a ZLH17.

I při pohledu na COT analýzu přímo s cenou spreadu si můžeme hned všimnout citlivosti spreadu na vývoj pozic u obou komodit (grafy 64 – 67).

• Podrobná analýza sezónality mírně příznivá

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

Cena spreadu vzrostla v průběhu listopadu:
v 3 z posledních 5 let (60%);
v 5 z posledních 15 let (33%).

• 5/15-letá analýza sezónality mírně nepříznivá

V následujících měsících nevidíme na grafu sezónality žádný výraznější pohyb. I přesto je ale patrný spíše mírný pokles spreadu (grafy 68 a 69).

Název spreadu	ZCH17-ZLH17
Ekvitní spread	50*ZCH17-600*ZLH17
Initial margin	\$2 120 (IB)
Nejbližší resistance	-\$2.0k
Nejbližší support	-\$3.0k, -\$4.0k

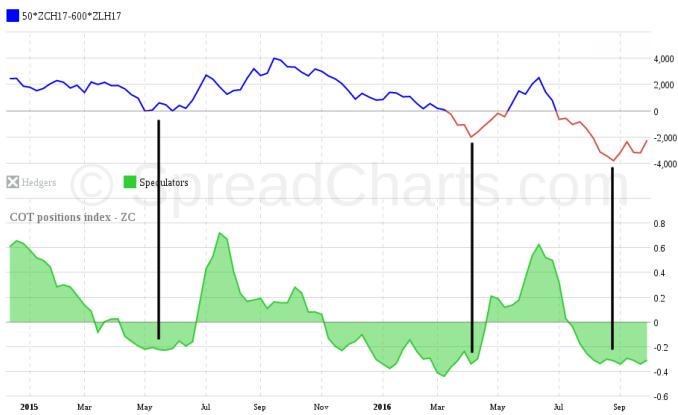
Tabulka 7: Specifikace edukativní příležitosti



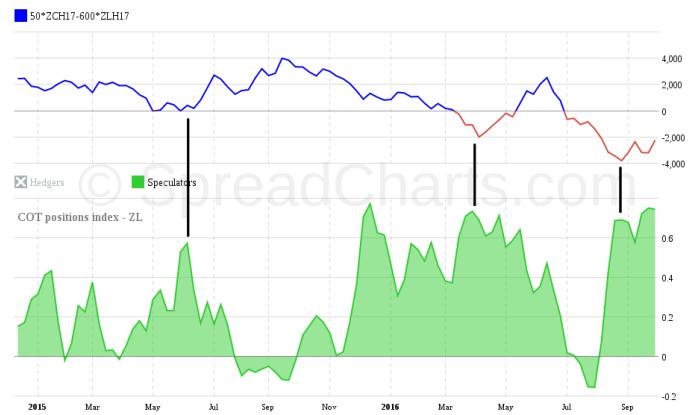
Graf 62: Cenový vývoj spreadu ZCH17-ZLH17: zvýrazněné vyšší lokální minima a maxima.



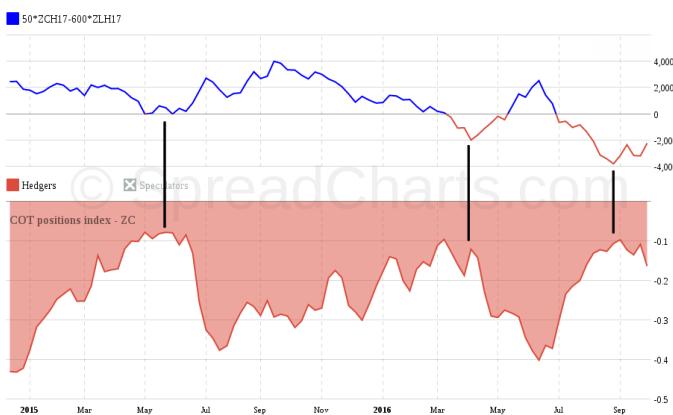
Graf 63: Cenový poměr kukuřice/sójový olej: červená průměrná zvýrazňuje aktuální hodnotu.



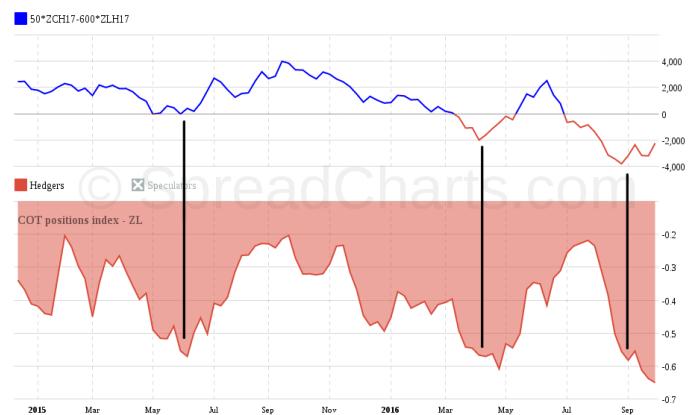
Graf 64: COT index pozic skupiny velkých spekulantů u kukuřice s cenou spreadu.



Graf 66: COT index pozic skupiny velkých spekulantů u sójového oleje s cenou spreadu.



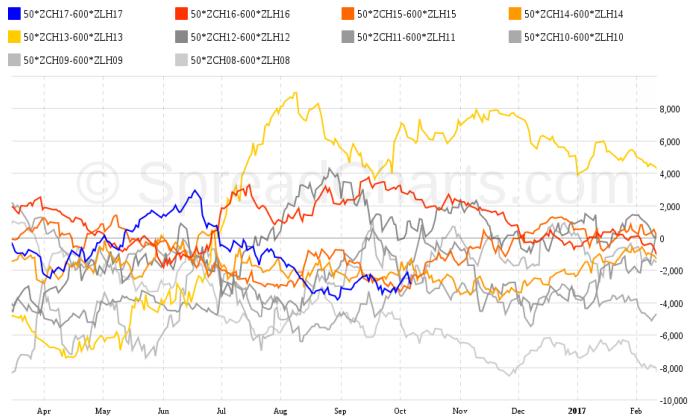
Graf 65: COT index pozic skupiny zajišťovatelů u kukuřice s cenou spreadu.



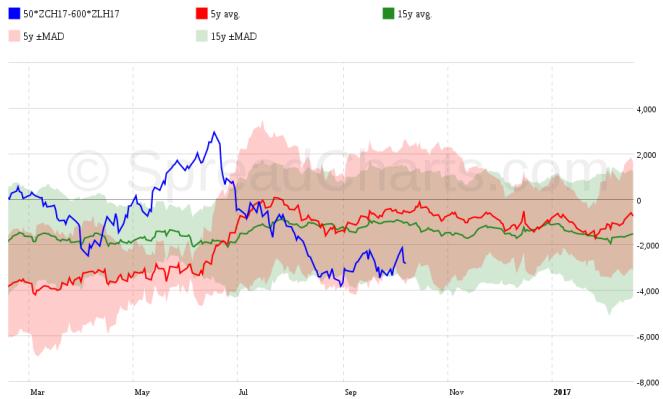
Graf 67: COT index pozic skupiny zajišťovatelů u sójového oleje s cenou spreadu.



Graf 68: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCH17-ZLH17.



Graf 70: Podrobná analýza sezonality.



Graf 69: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZCH17-ZLH17 s vizualizací mýry rozptylu ceny za dané období.

Znáte můj spreadový ebook?

Ke stažení zdarma je **ZDE**.



Aktuality, nové články, tipy na obchody? Sledujte

www.spready.cz