

Mgr. Elena Lindišová



Spreadový report

24.10.2016

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
Sója: ZSN17 – long	2
Sójový šrot: ZMN17 – long	5
Vepřové: HEM17 – long	8
INTERDELIVERY SPREADY	11
Sója: ZSN17-ZSX17	11
Kukuřice: ZCN17-ZCZ17	14
Sójový šrot: ZMK17-ZMN17	18
INTERMARKET SPREADY	21
Sója – Kukuřice: ZSN17-ZCN17	21

FUTURES

Sója: ZSN17 - long

• Technická analýza příznivá

Cena sóji se již téměř tři měsíce pohybuje do strany. Odmitá přitom prorazit support v oblasti 940 centů. Kromě toho minulý týden prorazila jednu klesající trendovou přímku. Tímto pohybem trh naznačuje odmítnutí pokračovat v poklesu a naopak snahu růst. Mimochodem velmi podobný scénář se odehrál v první polovině roku, kdy také došlo k proražení podobné formace trendových přímek (grafy 1 a 2).

Je nutné ale myslit na fakt, že se cena nachází na velmi silné S/R úrovni kolem 1 000 centů. I při pohledu do minulosti cena téměř vždy na tuto oblast zareagovala minimálně zvýšenou volatilitou. Druhý fakt, který je rozumné brát v úvahu, je klesající trend začínající již v roce 2012. Ke klesající trendové přímce ale určitý prostor cena přece jen má (grafy 3 a 4).

Na základě této analýzy existuje poměrně vysoká pravděpodobnost proražení 1 000 centů směrem nahoru a pokračování v růstu.

• Analýza struktury trhu příznivá

Na contango histogramu si můžeme všimnout extrémní stupeň contanga za poslední tři roky. Pokud tedy nastane oslabování tohoto vyhroceného stavu trhu, růst ceny komodity nebude vyloučen. Oslabování contanga a popřípadě následný růst backwardation je totiž často doprovázen právě růstem ceny komodity (grafy 5 - 7).

• COT analýza mírně příznivá

Když se podíváme na COT, tak na první pohled nevidíme žádnou vyhrocenosť trhu se sójou. COT index má prostor i k vyšším i k nižším hodnotám. Když ale porovnáme jeho aktuální hodnoty s vývojem v letech 2008 až 2013, tak zjistíme, že velmi často docházelo v podobných situacích k obratu ceny na růst (grafy 8 a 9).

Není vyloučeno, že pokud nastane uptrend, COT index začne oscilovat v jiném pásmu a tedy že vyhrocenosť trhu budou značit jiné hodnoty. Například u skupiny zajišťovatelů to může být již hladina kolem -0.2 a u velkých spekulantů kolem 0.4. Velmi podobnou situaci vidíme i u indikátoru traders index (grafy 10 a 11).

• Podrobná analýza sezonality mírně nepříznivá

Cena kontraktu vzrostla v průběhu listopadu:
v 1 z posledních 5 let (20%);
v 7 z posledních 15 let (47%).

Cena kontraktu vzrostla v průběhu prosince:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

• 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Křivka 5-letého průměru se ještě pár měsícu pohybuje zhruba do strany. Poté ale následuje silný uptrend.

V případě 15-letého průměru je situace ještě zretečelnější. Z hlediska sezonality by cena měla mít už své minimum za sebou. Nastupuje rostoucí trend, který trvá až do expirace kontraktu (grafy 13 a 14).

Název kontraktu	ZSN17
Očekávaný vývoj	long
Expirace kontraktu	červenec 2017
Initial margin	\$2 625 (IB)
Hodnota bodu	\$50
Nejbližší rezistence	1 050c, 1 150c (front)
Nejbližší support	950c, 900c (front)

Tabulka 1: Specifikace edukativní příležitosti



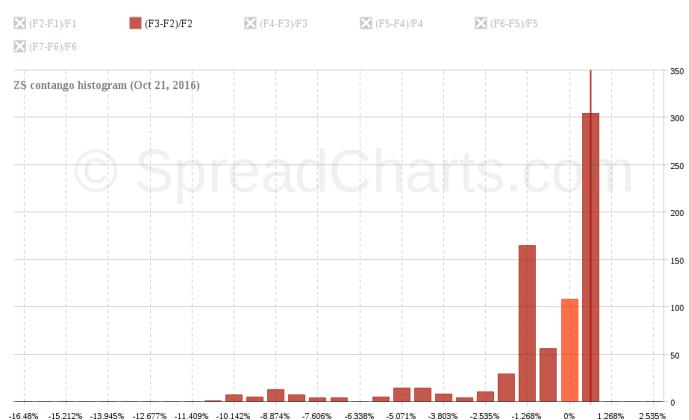
Graf 1: Historický vývoj ceny futures: šipka ukazuje na proražení trendové přímky.



Graf 2: Historický vývoj ceny futures.



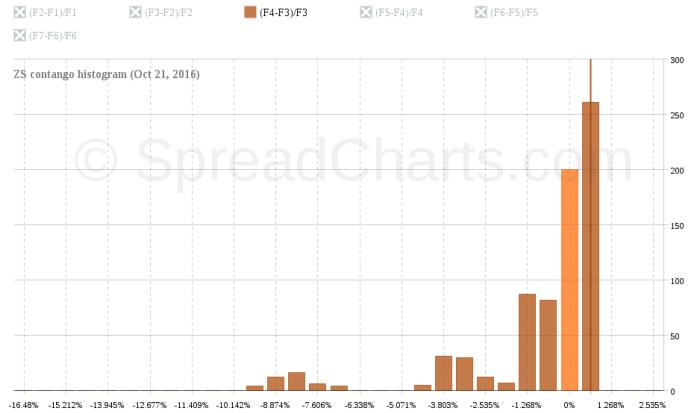
Graf 3: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň na 1 000 centech.



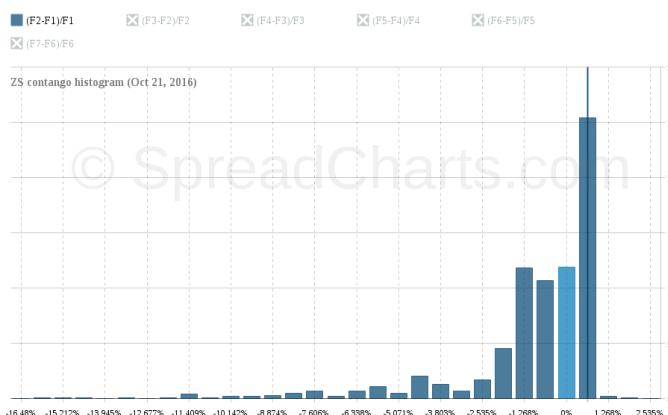
Graf 6: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 4: Historický vývoj ceny futures: klesající přímka představuje rezistence.



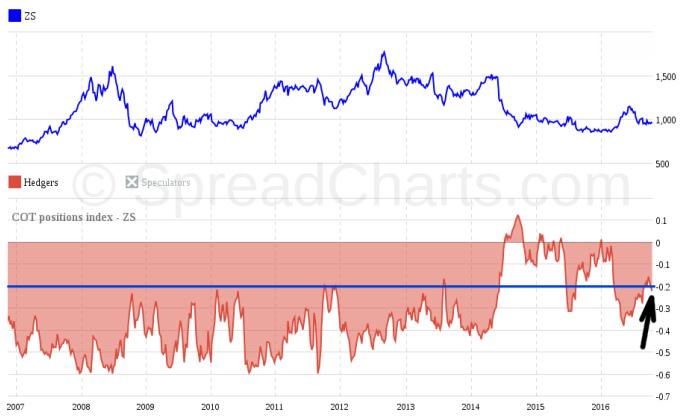
Graf 7: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



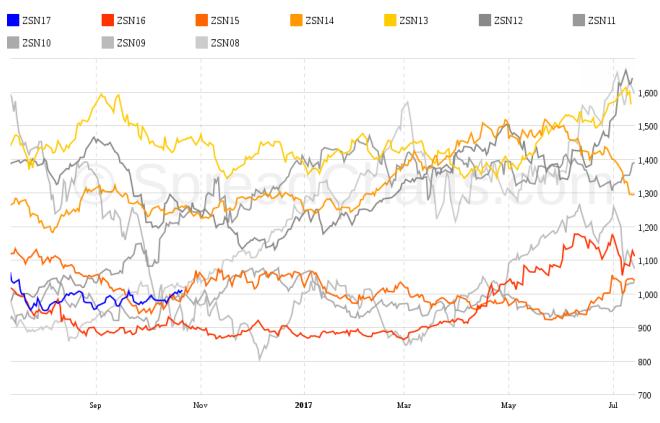
Graf 5: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



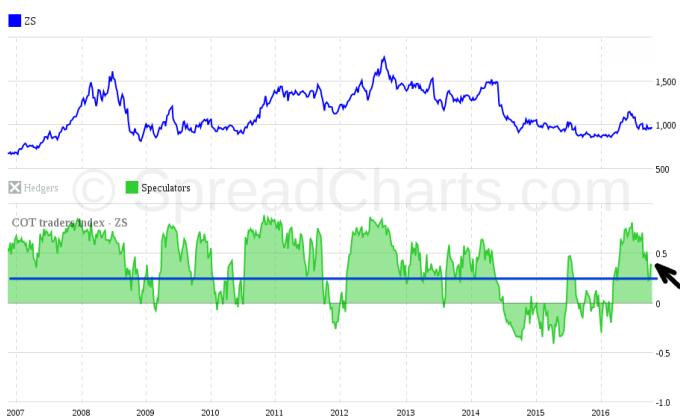
Graf 8: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 9: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 12: Podrobná analýza sezonality.



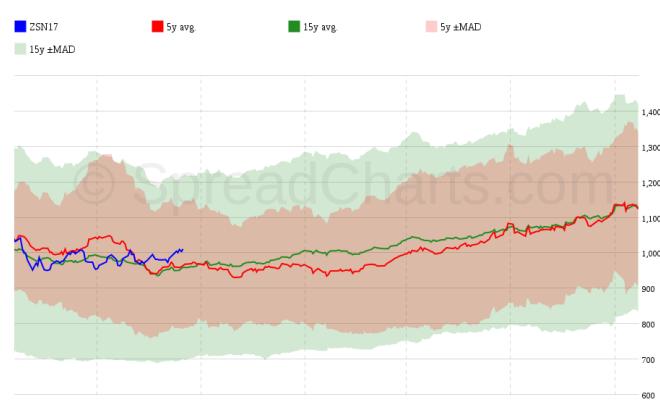
Graf 10: Traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



Graf 13: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZSN17.



Graf 11: Traders index skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty indexu.



Graf 14: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZSN17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Sójový šrot: ZMN17 – long

• Technická analýza příznivá

Situace je velmi podobná jako v případě sóji. Cena sójového šrotu nedávno prorazila směrem nahoru rezistence na trendové přímce. Kromě toho se na grafu vytvořilo dvojté dno, které jednoznačně ukazuje na silný support kolem 300 dolarů. Na tuto oblast cena nejednou zareagovala i v minulosti. Za poslední dva roky je to již potřetí, kdy odmítá 300 dolarů prorazit směrem dolů (výjimkou byl konec loňského roku, kdy k proražení došlo a cena se ponořila až k hladině 260 dolarů).

Cena tedy zjevně po prudkém letošním poklesu zkonsolidovala a ukazuje snahu přejít do rostoucího trendu (grafy 15 - 18).

• Analýza struktury trhu příznivá

Trh se nachází v silném stupni contanga za poslední roky. Proto (stejně jako v případě sóji) není vyloučeno oslabování tohoto contanga, které může být doprovázeno růstem ceny sójového šrotu (grafy 19 - 21).

• COT analýza mírně příznivá

Ve srovnání s březnem tohoto roku ještě COT index nesignalizuje extrémně přeprodaný trh se sójovým šrotom. Když se ale podíváme do větší minulosti, tak najdeme velmi mnoho případů otočení ceny právě kolem aktuální hodnoty indexu (u velkých spekulantů 0.2 a u zajišťovatelů -0.3).

Proto (opět podobně jako u sóji) není vyloučeno, že pokud dojde k novému uptrendu, COT index bude vykazovat vyhrocenosť trhu opět na těchto původních úrovních (grafy 22 a 22).

• Podrobná analýza sezonality neutrální

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

Cena kontraktu klesla v průběhu prosince:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

• 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Analýza je velmi podobná jako v případě sóji. U obou křivek průměru nastává znatelný a silný uptrend (grafy 27 a 28).

Název kontraktu	ZMN17
Očekávaný vývoj	long
Expirace kontraktu	červenec 2017
Initial margin	\$2 000 (IB)
Hodnota bodu	\$100
Nejbližší rezistence	\$350, \$420 (front)
Nejbližší support	\$300, \$260 (front)

Tabulka 2: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 15: Historický vývoj ceny futures: šipka ukazuje na proražení trendové přímky.



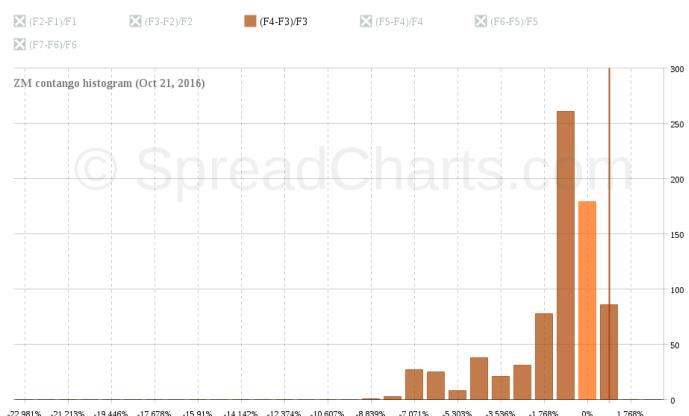
Graf 16: Historický vývoj ceny futures: klesající přímka představuje rezistence.



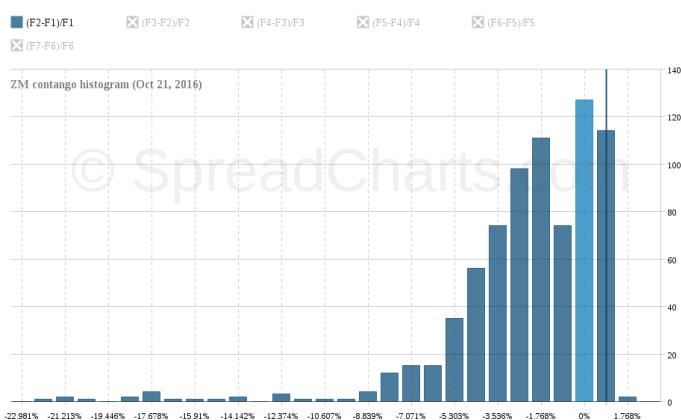
Graf 17: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň kolem 300 dolarů a klesající přímka představuje rezistence.



Graf 18: Historický vývoj ceny futures: modrá přímka zvýrazňuje S/R úroveň kolem 300 dolarů.



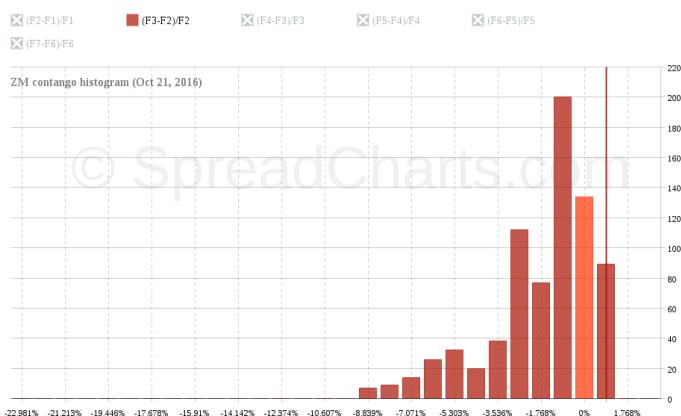
Graf 21: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



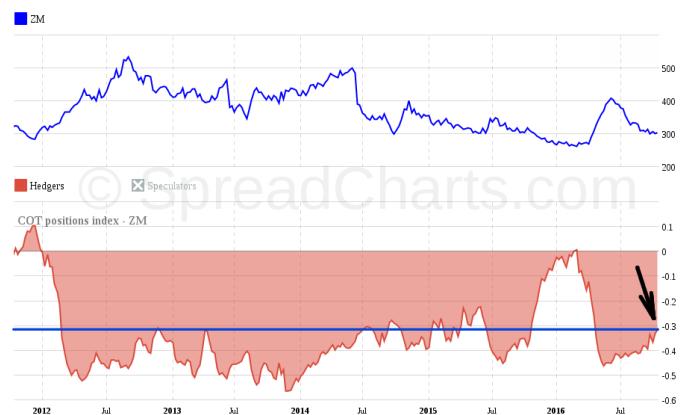
Graf 19: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



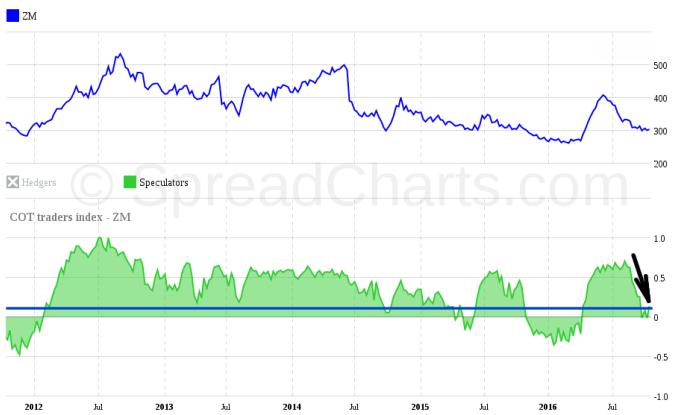
Graf 22: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 20: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



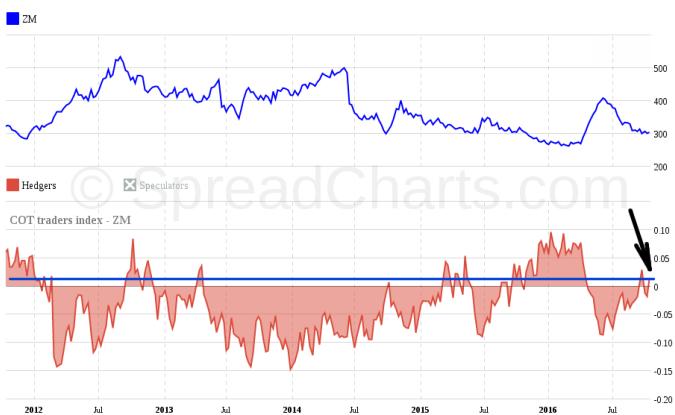
Graf 23: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



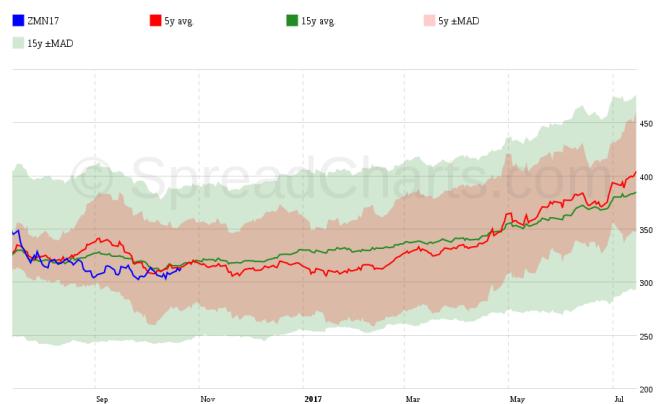
Graf 24: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



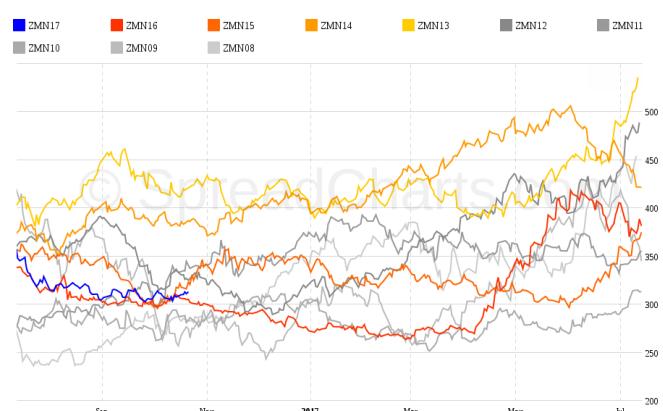
Graf 27: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZMN17.



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



Graf 28: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu ZMN17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.



Graf 26: Podrobná analýza sezonality.

Vepřové: HEM17 – long

• Technická analýza mírně příznivá

Komodita si letos prošla více než polovičním přepadem! Ještě v červnu byla cena front kontraktu 90 centů. Nyní je cena nejbližšího kontraktu (prosinec) blízko 40 centů (graf 29).

Když si na kontinuálním grafu vyznačíme hladinu 40 centů, na první pohled je zřejmé, že se jedná o silnou S/R úroveň. Proto není vyloučeno, že cena opět na tuto hladinu zareaguje a odmítne ji prorazit (graf 30).

Cena daného kontraktu HEM17 si od června prošla poklesem o více než 10 centů. Od září se ale zdá, že cena konsoliduje, přičemž vytvořila i support v oblasti 68 centů (graf 31). Stále je však potřeba mít na paměti, že vepřové se nachází v silném sestupném trendu.

• COT analýza mírně příznivá

COT je příznivý pro růst komodity zejména z hlediska velkých spekulantů. Jejich COT index je blízko lokálního minima kolem 0.1. Při dosažení této hodnoty v průběhu posledního roku a půl docházelo následně minimálně k pohybu ceny do strany. Podobně to můžeme vidět i v případě indikátoru traders index u této skupiny, který dokonce své lokální minimum nedávno i dosáhl. Proto bychom mohli na základě skupiny velkých spekulantů očekávat, že cena komodity minimálně svůj pokles zastaví (grafy 32 a 34).

V případě druhé skupiny zajišťovatelů tento scénář již není tak jednoznačný. Hodnota COT indexu se stále nachází velmi blízko svých lokálních minim, čímž nám naopak naznačuje pokračování poklesu ceny komodity (graf 33). Je ale zajímavé, že čisté pozice (net positions) naopak výrazně vzrostly a začínají signalizovat přeprodanost trhu (graf 37).

Tento velký rozdíl je způsoben tím, že open interest v rámci této skupiny klesl. Klesl jak objem long, tak short pozic, přičemž v absolutním mříže byl pokles short pozic násobně vyšší (což je pro cenu pozitivní). Objem long pozic se sice zmenšil o menší počet, ale zato z výrazně menšího základu oproti short pozicím. Proto je relativní pokles long pozic tak značný (podíl dvou malých čísel muže být velké číslo).

• Podrobná analýza sezonality neutrální

Cena kontraktu klesla v průběhu listopadu:
v 4 z posledních 5 let (80%);
v 13 z posledních 15 let (53%).

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

• 5/15-letá analýza sezonality mírně příznivá

Obě křivky jasné naznačují růst v průběhu dalšího měsíce. Prudký pokles je pak patrný až začátkem prosince (grafy 39 a 40).

Název kontraktu	HEM17
Očekávaný vývoj	long
Expirace kontraktu	červen 2017
Initial margin	\$1 500 (IB)
Hodnota bodu	\$400
Nejbližší rezistence	60c, 70c (front)
Nejbližší support	40c (front)

Tabulka 3: Specifikace edukativní příležitosti



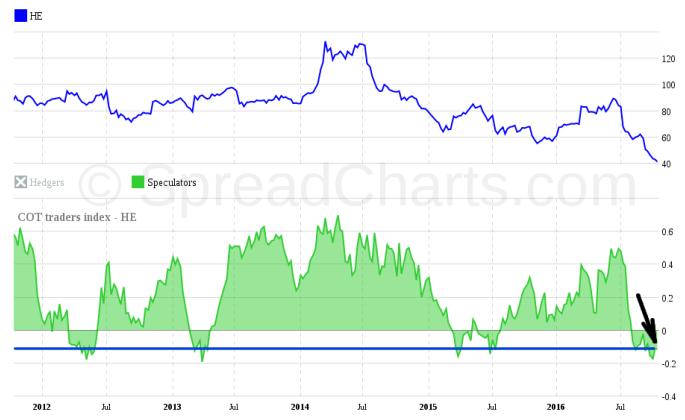
Graf 29: Historický vývoj ceny futures.



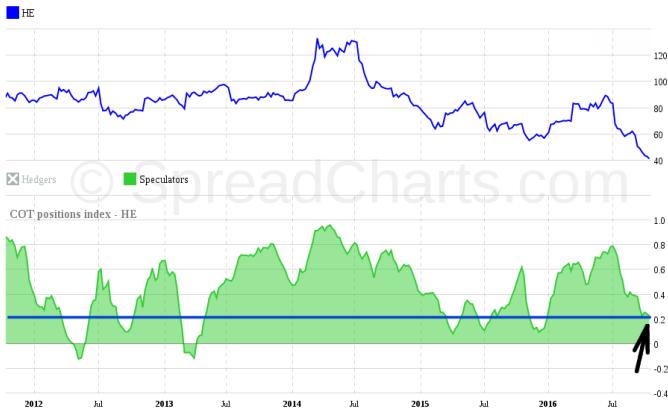
Graf 30: Historický vývoj ceny futures: modrá oblast zvýrazňuje S/R úroveň kolem 40 centů.



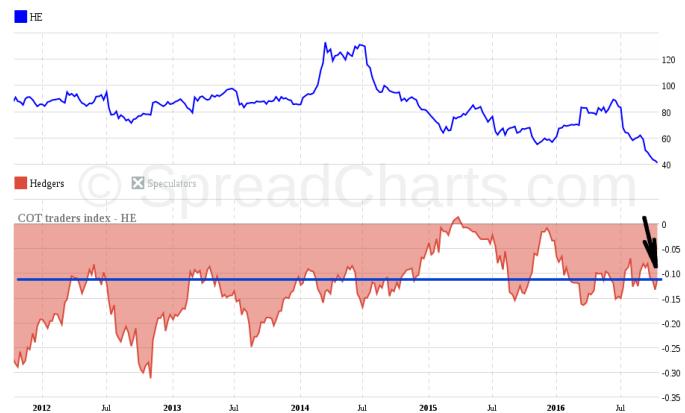
Graf 31: Historický vývoj ceny futures: vodorovná přímka zvýrazňuje support na 68 centech.



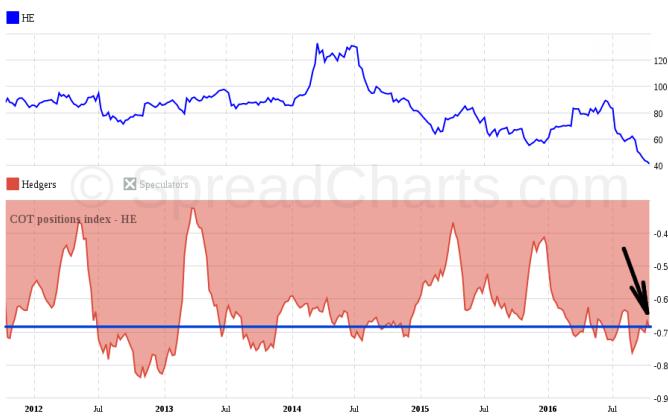
Graf 34: COT traders index skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 32: COT index pozic skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



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



Graf 33: COT index pozic skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



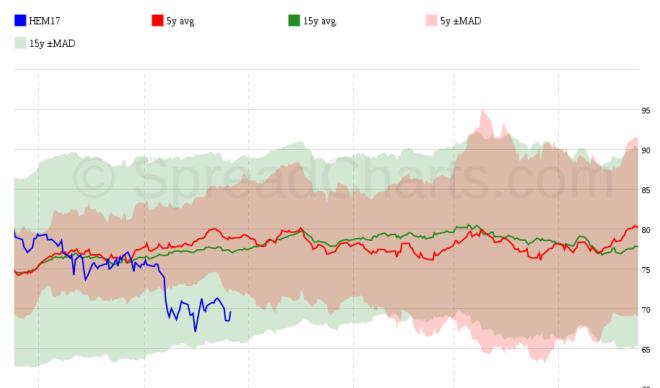
Graf 36: COT net positions skupiny velkých spekulantů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



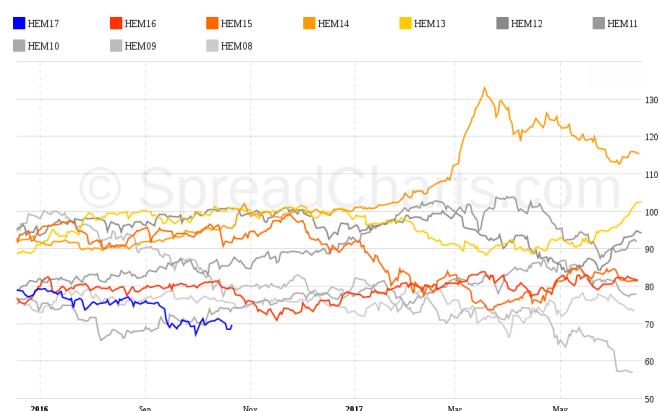
Graf 39: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu HEM17.



Graf 37: COT net positions skupiny zajišťovatelů: šipka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 40: 5-letá a 15-letá analýza sezonality future kontraktu HEM17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.



Graf 38: Podrobná analýza sezonality.

INTERDELIVERY SPREADY

Sója: ZSN17-ZSX17

• Technická analýza mírně příznivá

Cena spreadu si prošla od června poměrně prudkým poklesem, který se zastavil na okrouhlé hladině 20 centů. Za poslední měsíc cena mírně zkonsolidovala, přičemž nedávno dokonce prorazila rezistenci na trendové přímce směrem nahoru. Pokud se nejedná o falešné proražení, mohlo by to znamenat obrat trendu (grafy 41 a 42).

Pro daný bull spread bylo samozřejmě příznivé, kdyby cena sóji začala růst. A právě proto je technická analýza komodity v současné době pozitivní, jelikož naznačuje možný obrat ceny na růst. Pro více informací viz. sekce Futures: ZSN17.

• Analýza struktury trhu příznivá

Obecně pro bull spready je trh se sójou vhodným prostředím. Na contango histogramu totiž vidíme časté backwardation, ve kterém se bull spreadům daří.

Kromě toho (jak již bylo zmíněno v sekci Futures: ZSN17) je aktuální hodnota contanga velmi vysoká. Je zde proto nemalá pravděpodobnost jeho oslabování, že kterého by profitovaly opět bull spready (grafy 43 - 45).

• COT analýza mírně pozitivní

Pro bull spready bylo příznivé, kdyby byl trh se sójou přeprodaný. Znamenalo by to nízké ceny komodity a tedy velkou pravděpodobnost obratu směrem nahoru. COT analýza je ale v současné době spíše neutrální, jelikož nenaznačuje výraznou vyhrocenosť trhu ani na jednu stranu. Je ale přece jen možné dívat se na aktuální COT z jiného pohledu, při kterém není vyloučen obrat ceny již v současné tržní situaci (grafy 46 a 47).

Pro více informací viz. sekce Futures: ZSN17.

• Podrobná analýza sezonality neutrální

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

Cena spreadu vzrostla v průběhu listopadu:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 8 z posledních 15 let (53%).

• 5/15-letá analýza sezonality příznivá

U 5-leté křivky průměru ještě v listopadu vidíme mírnou tendenci k poklesu. Pak ale nastává rostoucí trend trvající až do expirace spreadu.
U 15-ročního průměru je růstová tendence spreadu patrná již od začátku října (grafy 49 a 50).

Název spreadu	ZSN17-ZSX17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$1 250 (IB)
Nejbližší resistance	35c, 50c
Nejbližší support	20c, 15c

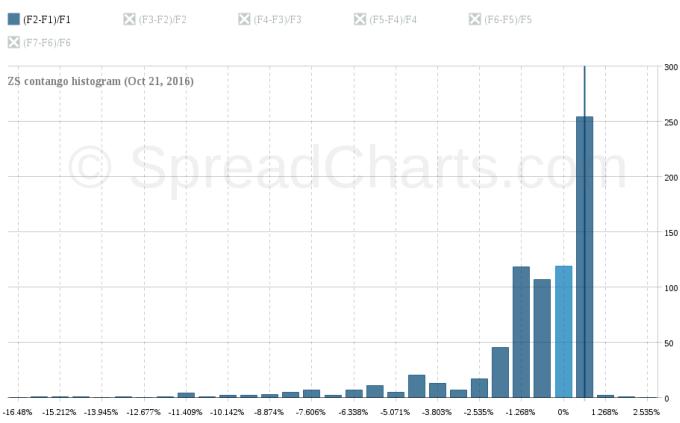
Tabulka 4: Specifikace edukativní příležitosti



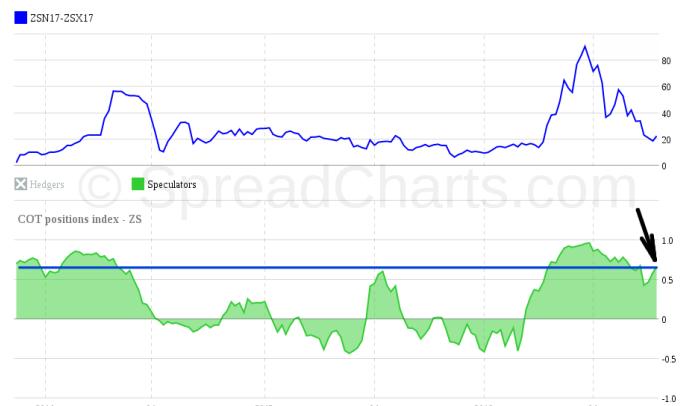
Graf 41: Cenový vývoj spreadu ZSN17-ZSX17: přímka zvýrazňuje hladinu 20 centů.



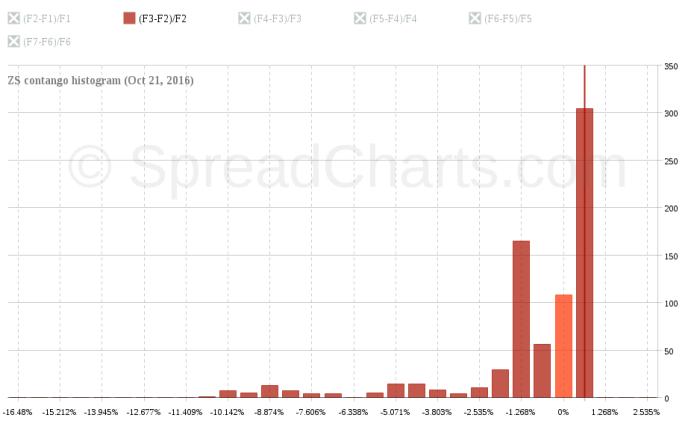
Graf 42: Cenový vývoj spreadu ZSN17-ZSX17: šipka ukazuje na proražení trendové přímky.



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



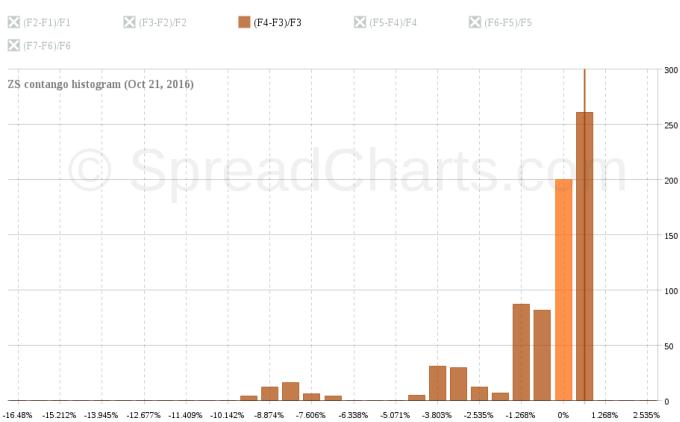
Graf 46: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



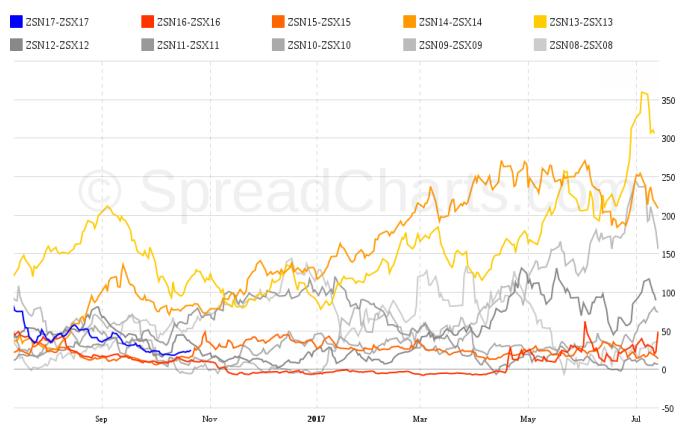
Graf 44: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 47: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



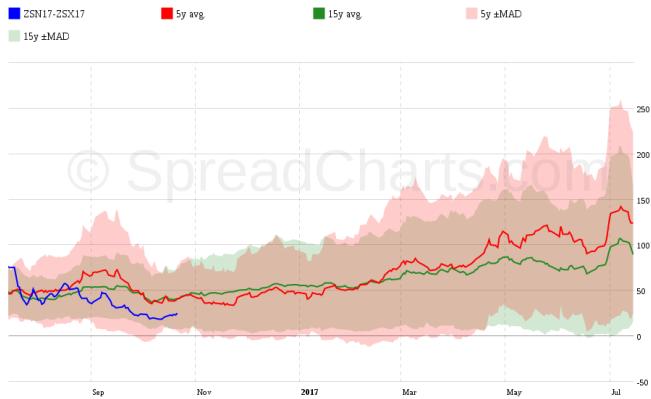
Graf 45: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 48: Podrobná analýza sezonality.



Graf 49: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZSN17-ZSX17.



Graf 50: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZSN17-ZSX17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

Kukuřice: ZCN17-ZCZ17

• Technická analýza příznivá

Spread má letos za sebou skutečně obrovský pokles. Ze 40 centů klesl na téměř -20 centů. Poslední dva měsíce cena spreadu konsoliduje a zároveň vytváří vyšší minima a vyšší maxima. Pohybuje se proto v tzv. rostoucím cenovém kanálu. Před pár dnů zde byly dokonce pokusy dostat se z tohoto kanálu, tzn. prorazit rezistence směrem nahoru (grafy 51 a 52).

Mezidenní volatilita spreadu je zatím v rámci konsolidace ceny poměrně nízká. I přesto je ale nutné myslit na to, že se jedná o spread mezi dvěma sklizněmi! To může způsobit případnou vyšší volatilitu a tedy i vyšší riziko nežádoucího pohybu spreadu.

Technická analýza kukuřice naznačuje pokračování v růstu její ceny, který začal přibližně před dvěma měsíci. V předchozích reportech byl podrobně popisován pattern inverzní hlava a ramena. Proražení颈line se od posledního reportu potvrdilo, jelikož se později stala i novým supportem. Kromě toho cena nedávno prorazila i další S/R úroveň na 350 centech (grafy 53 a 54).

Na základě vývoje ceny kukuřice v posledním období by se proto dalo usuzovat, že její růst bude pokračovat a otestuje i silnou bariéru na 450 centech (graf 56).

• 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.

Trh se ale nachází v poměrně silném contangu, proto není vyloučeno jeho oslabování, které by zároveň znamenalo i růst bull spreadů (grafy 57, 58 a 59).

• COT analýza příznivá

Vyhrocenosť trhu již není tak silná, jak tomu bylo před dvěma měsíci. Zejména v případě zajišťovače COT index poměrně výrazně klesl až pod -0.2. Když ale jeho aktuální hodnotu porovnáme s minulostí, tak zjistíme, že se na této úrovni obracel jen málokdy. Proto můžeme trh považovat za stále poměrně vyhrocený a očekávat další pokles COT indexu (graf 61).

Skupina velkých spekulantů je i nadále net short. Ukazuje tedy na přeprodanost trhu s kukuřicí a nemalou pravděpodobnost dalšího růstu ceny komodity (graf 60).

Tutéž situaci můžeme vidět i u druhého COT indikátoru - traders index (grafy 62 a 63).

• Podrobná analýza sezónality mírně příznivá

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

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

• 5/15-letá analýza sezónality příznivá

V následujícím období nám obě křivky průměrů ukazují nástup výrazného rostoucího trendu (grafy 67 a 68).

Název spreadu	ZCN17-ZCZ17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$350 (IB)
Nejbližší resistance	-8c, 0c
Nejbližší support	-17c, -20c

Tabulka 5: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 51: Cenový vývoj spreadu ZCN17-ZCZ17: zelená přímka zvýrazňuje konsolidaci ceny.





Graf 53: Historický vývoj ceny futures: zvýrazněné proražení přímky neckline a následné odražení se od supportu.



Graf 56: Historický vývoj ceny futures: naznačen pohyb ceny do strany mezi 320 a 450 centy.



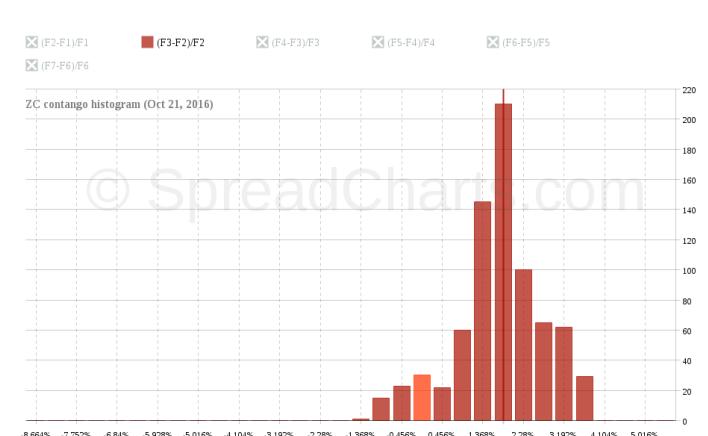
Graf 54: Historický vývoj ceny futures: šipka ukazuje na proražení S/R úrovni na 350 centech.



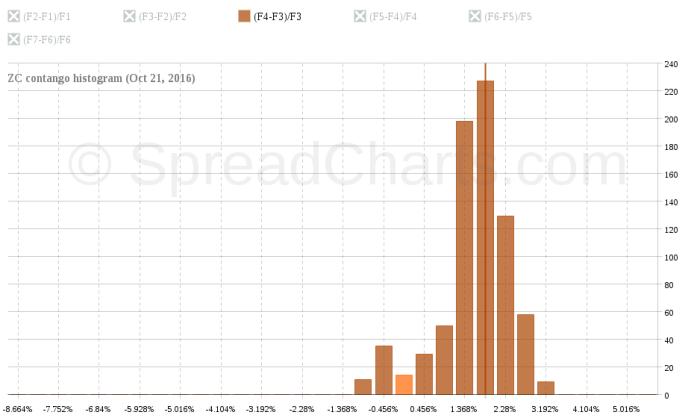
Graf 57: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



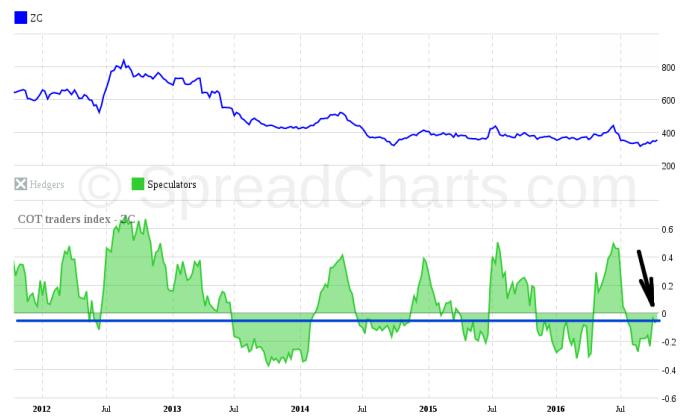
Graf 55: Historický vývoj ceny futures: modrá oblast zvýrazňuje S/R úroveň kolem 300 centů.



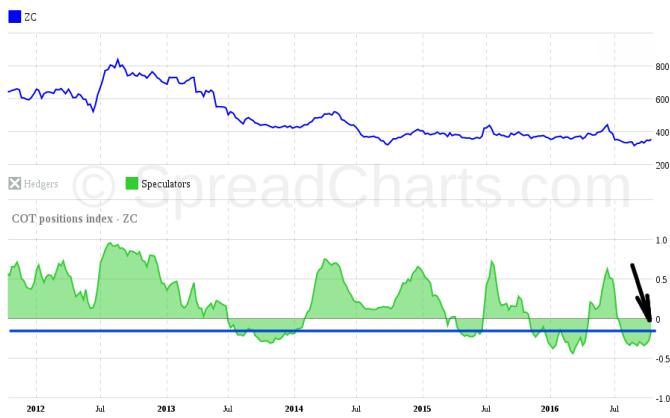
Graf 58: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



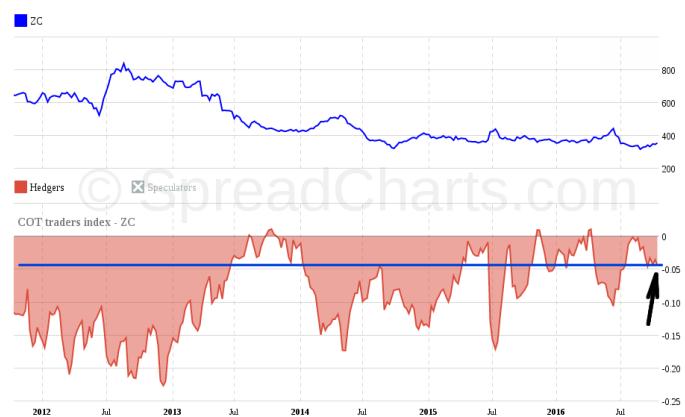
Graf 59: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



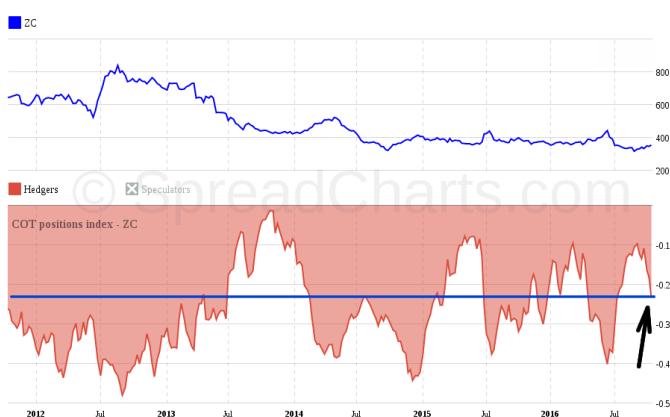
Graf 62: COT traders index skupiny velkých spekulantů s cenou futures: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



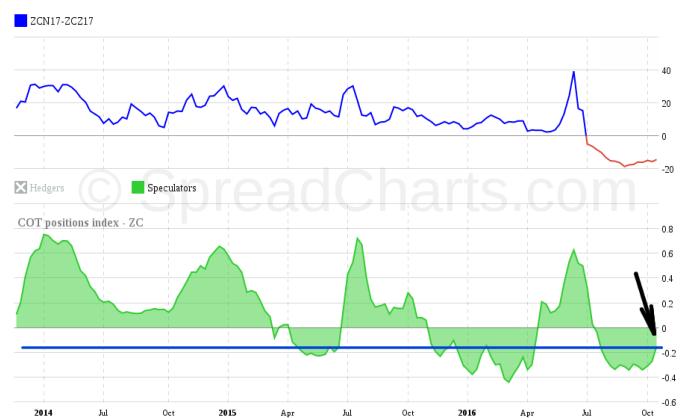
Graf 60: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou futures: šípka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



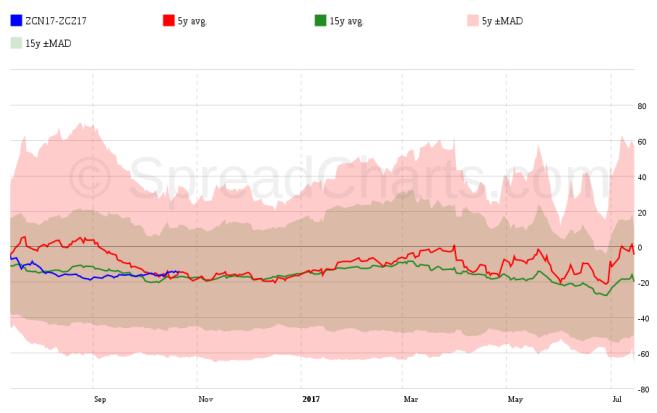
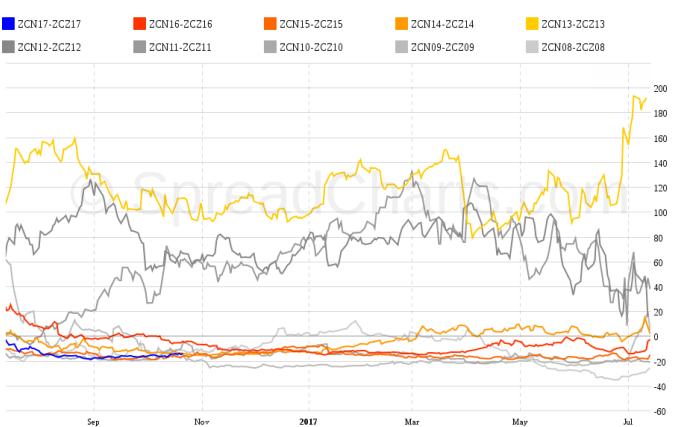
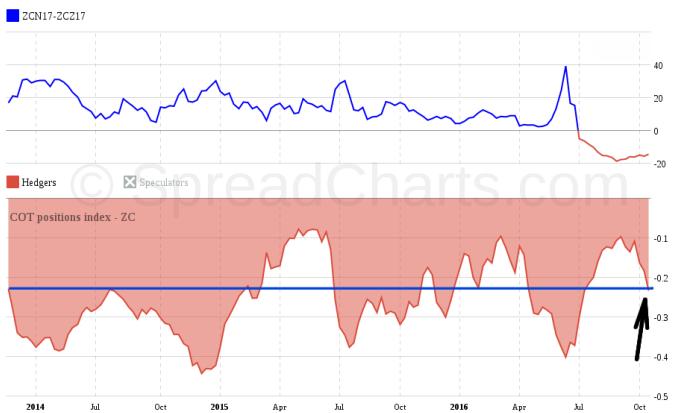
Graf 63: COT traders index skupiny zajišťovatelů s cenou futures: šípka ukazuje na aktuální hodnoty.



Graf 61: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou futures: šípka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Graf 64: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šípka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



Sójový šrot: ZMK17-ZMN17

• Technická analýza příznivá

Tak jako většina bull spreadů u zrnin, i spread ZMK17-ZMN17 si letos prošel velmi výrazným poklesem. Dostal se až na support z dubna tohoto roku v oblasti -2.0 dolarů. Poslední týdny je tu ale náznak konsolidace ceny. Na grafu se vytvořil pattern padajícího klínu, který byl nedávno proražen směrem nahoru. Tento pohyb naznačuje odmítnutí dalšího poklesu a minimálně pohyb spreadu do strany (grafy 69 a 70).

Pro bull spready je technická analýza komodity velmi příznivá, jelikož je zde několik náznaků obratu na růstový trend. Pro podrobnou analýzu viz. sekce Futures: ZMN17.

• Analýza struktury trhu příznivá

Pro bull spready je trh se sójovým šrotom velmi příznivý, protože nejčastěji zaznamenáváme na contango histogramu backwardation.

Momentálně se trh nachází v contangu, je tu ale velká pravděpodobnost jeho následného oslabování a přechodu zpět do backwardation. A v takovém případě by rostly i bull spready (grafy 71 – 73).

• COT analýza mírně příznivá

Analýza je mírně příznivá stejně jako na podkladu. Je pravda, že z určitého pohledu ještě vyhrocenost trhu ani jedna skupina nesignalizuje. Na druhou stranu pokud COT index porovnáme se vzdálenější minulostí, jeho hodnoty se již nacházejí na úrovích, kde často docházelo k obratu ceny na růst. Pro podrobnou analýzu viz. sekce Futures: ZMN17.

• Podrobná analýza sezonality neutrální

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

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

• 5/15-letá analýza sezonality neutrální

Obě křivky průměrů ukazují v následujícím období pohyb spreadu do strany. V případě 5-leté křivky cena osciluje výrazněji kolem jedné hladiny. Dlouhodobě z grafu ale můžeme vyčíst spíše tendenci k růstu. Jasnější a dlouhodobější uptrend vidíme až začátkem příštího roku (grafy 77 a 78).

Název spreadu	ZMK17-ZMN17
Hodnota bodu	\$100
Initial margin	\$425 (IB)
Nejbližší resistance	-\$1.0, \$0.5
Nejbližší support	-\$2.0

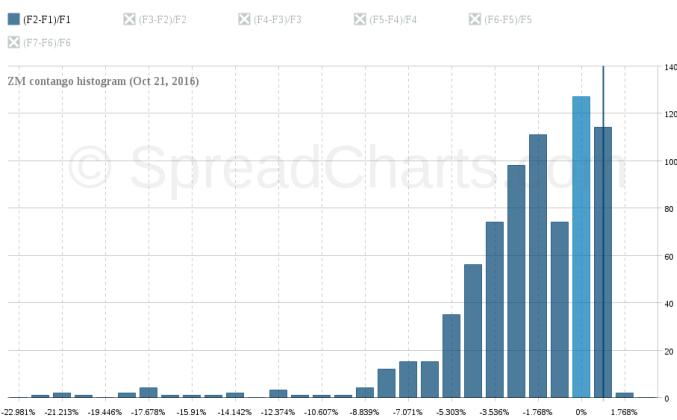
Tabulka 6: Specifikace edukativní příležitosti



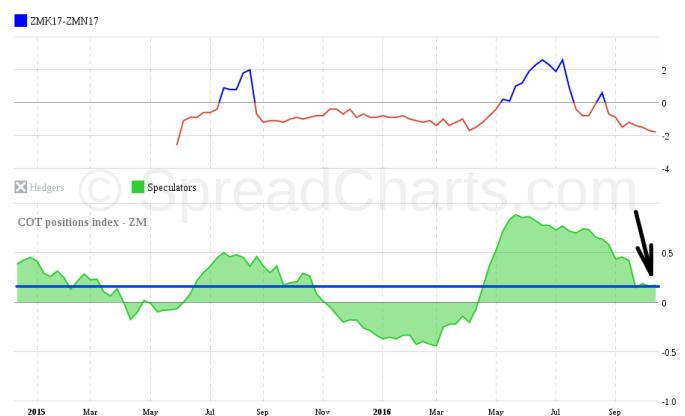
Graf 69: Cenový vývoj spreadu ZMK17-ZMN17: zelená přímka zvýrazňuje support.



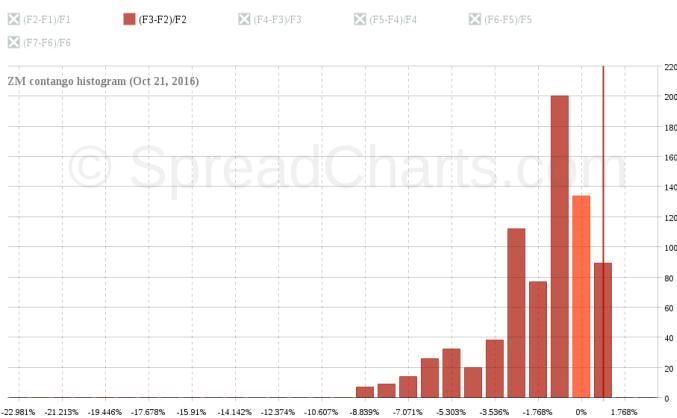
Graf 70: Cenový vývoj spreadu ZMK17-ZMN17: šipka ukazuje na proražení směrem nahoru.



Graf 71: Contango histogram mezi prvním a druhým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



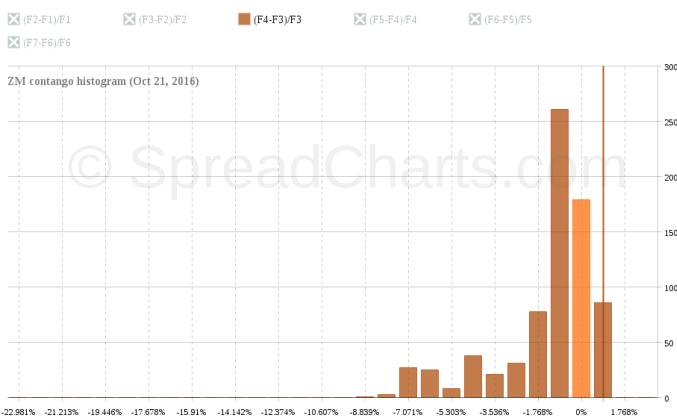
Graf 74: COT index pozic skupiny velkých spekulantů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



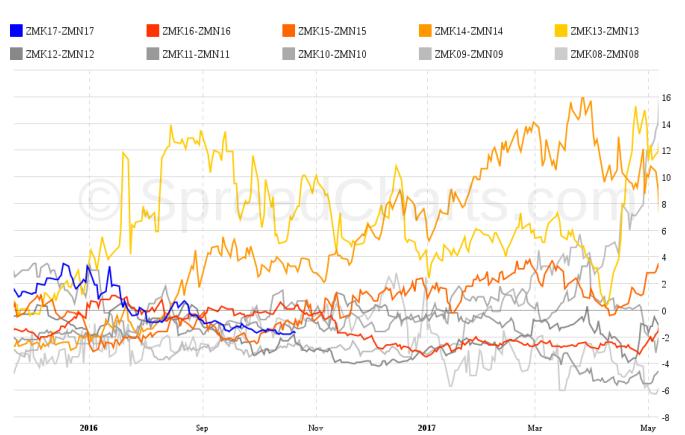
Graf 72: Contango histogram mezi druhým a třetím expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 75: COT index pozic skupiny zajišťovatelů s cenou spreadu: šipka ukazuje na aktuální hodnoty COT indexu.



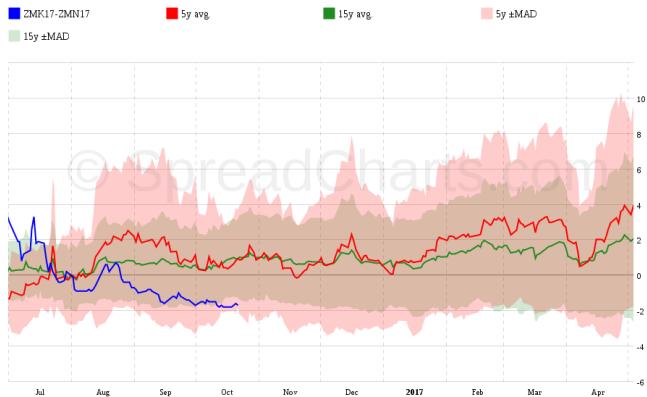
Graf 73: Contango histogram mezi třetím a čtvrtým expiračním měsícem v pořadí za období posledních 3 let.



Graf 76: Podrobná analýza sezonality.



Graf 77: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZMK17-ZMN17.



Graf 78: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZMK17-ZMN17 s vizualizací míry rozptylu ceny za dané období.

INTERMARKET SPREADY

Sója – Kukuřice: ZSN17-ZCN17

• Technická analýza mírně příznivá

Spread má za sebou poměrně prudký růst, po kterém nastala v červenci tohoto roku krátká korekce. Spread si dal jakoby pauzu před další cenovou akcí a už několik měsíců se pohybuje více méně do strany. Na grafu najdeme několik různých formací z trendových přímek. Za povšimnutí jistě stojí proražení jedné klesající přímky, které nám signalizuje snahu spreadu pokračovat v růstu (grafy 79 a 80).

Nepříznivým faktem pro daný intermarket spread je aktuální poměr sója/kukuřice. Jeho aktuální hodnota je poměrně vysoko, proto je zde riziko jeho budoucího poklesu. Na druhou stranu není vyloučeno, že poměr bude přece jen ještě růst a znova otestuje rezistence v oblasti 3.2, ke které ještě prostor má (grafy 81 a 82).

Technická analýza obou komodit naznačuje jejich budoucí růst. Pro daný spread tedy bude pozitivní, pokud nastane větší růst v případě sóji. Pro podrobnou technickou analýzu u sóji viz. sekce Futures: ZSN17 a u kukuřice viz. sekce Interdelivery spready: ZCN17-ZCZ17.

• COT analýza mírně nepříznivá

COT v případě sóji je neutrální, proto nám jednoznačně nenaznačuje budoucí růst ceny komodity. U kukuřice je ale situace opačná, trh z hlediska COT přereprodukční a jasně naznačuje další růst její ceny. Z tohoto důvodu není analýza pro daný spread úplně příznivá.

Pro podrobnou COT analýzu u sóji viz. sekce Futures: ZSN17 a u kukuřice viz. sekce Interdelivery spready: ZCN17-ZCZ17.

• Podrobná analýza sezonality neutrální

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

Cena spreadu vzrostla v průběhu prosince:
v 2 z posledních 5 let (40%);
v 9 z posledních 15 let (60%).

• 5/15-letá analýza sezonality příznivá

Na první pohled nám růstovou tendenci spreadu naznačuje 15-letá křivka průměru. Kontinuálně roste od začátku října až po expiraci kontraktu. 5-letá křivka průměru naopak naznačuje v následujících měsících spíše pohyb do strany. Změna na výrazný růst nastává až začátkem února (grafy 87 a 88).

Název spreadu	ZSN17-ZCN17
Hodnota bodu	\$50
Initial margin	\$3 020 (IB)
Nejbližší resistance	640c, 700c
Nejbližší support	600c

Tabulka 7: Specifikace edukativní příležitosti



Graf 79: Cenový vývoj spreadu ZSN17-ZCN17: šipka ukazuje na proražení trendové přímky.



Graf 80: Cenový vývoj spreadu ZSN17-ZCN17: zvýrazněna jedna z mnoha formací trendových přímek.



Graf 81: Cenový poměr sója/kukurice: šipka ukazuje na aktuální hodnotu.



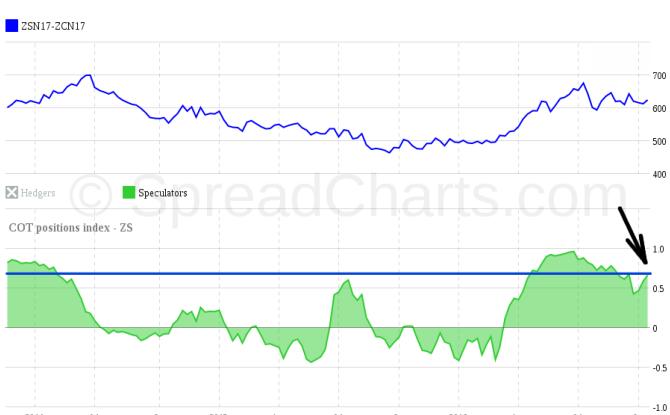
Graf 84: COT index pozic skupiny zajišťovatelů u sóji s cenou spreadu.



Graf 82: Cenový poměr sója/kukurice: šipka ukazuje na aktuální hodnotu.



Graf 85: COT index pozic skupiny velkých spekulantů u kukurice s cenou spreadu.



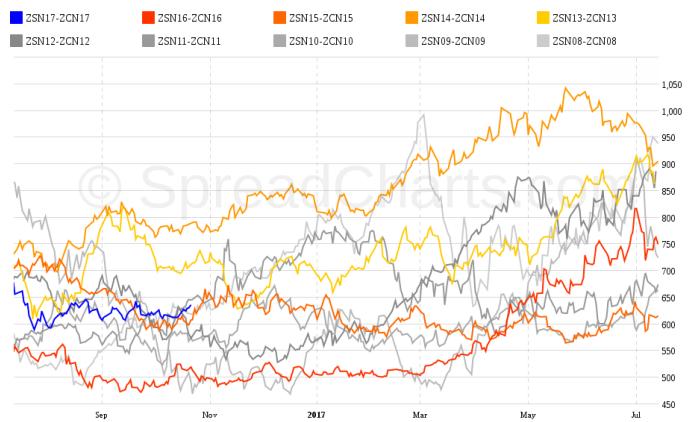
Graf 83: COT index pozic skupiny velkých spekulantů u sóji s cenou spreadu.



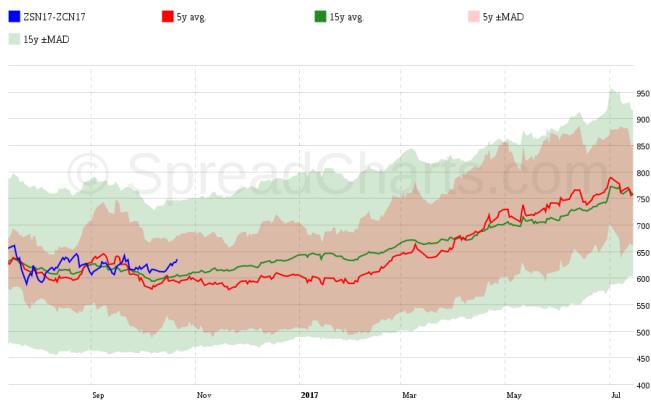
Graf 86: COT index pozic skupiny zajišťovatelů u kukurice s cenou spreadu.



Graf 87: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZSN17-ZCN17.



Graf 89: Podrobná analýza sezonality.



Graf 88: 5-letá a 15-letá analýza sezonality spreadu ZSN17-ZCN17 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