

# KOMODITNÍ MANUÁL

*Ing. Václav Pech*

Díky za zájem a za stažení této knihy.

Může vám změnit život. Ale pamatujte: vše je o vaší pracovitosti, o trpělivosti. Nejde o investiční doporučení, musíte nejprve vše přesně poznat a pochopit. Pro hazardéry je vše rizikové, včetně komodit. Naučte se rozumět trhům – a uvidíte, jaké se začnou dít věci,

Moje další články najdete zde:

<http://finakademie.cz/author/vaclavpech/>

a také na stránce :

<http://komodity.finakademie.cz/>

TIP: Pošlete tuto publikaci také kolegovi nebo kamarádovi. Třeba na cestu ke komoditnímu byznysu najdete fajn parťáka !

Každý máme něco, co náš baví a naplňuje. Naše touhy jsou různé. **Mám rád šachy.** Tento svět mne vždy fascinoval. Mimořádně chytří a všestranně vzdělaní hráči, dlouholetá historie. Hloubka a **logika hry** mne okouzila. Chtěl jsem jezdit po světě, poznávat mistry světa a přední světové hráče, hovořit s nimi a hrát s nimi šachy. To bylo něco, čím jsem chtěl naplnit život. A taky nemám rád zimu...

**To, co mi stálo v cestě je „realita“.** Místo poznávání světa, kde trávíme celý svůj život, poznáváme denně svoji kancelář. Poznávání nahrazujeme blouděním po služebních cestách a čtením kvartálních zpráv o něčem, co nás zpravidla moc nezajímá. Jenomže: Proč? Protože ... Ono se to tak má. **Každý slušný člověk to tak dělá, ne?** Svět tu není jen pro naše potěšení. Je třeba pracovat. Zábava až pak. Možná to taky znáte.

Tak jsem žil skoro padesát let. A jak jsem dopadl?

**Po čtyřicítce jsem skončil bez zaměstnání,** bez rodiny a skoro bez peněz. Dvacet tisíc na běžném účtu. Pohled na moji finanční rozvahu věštil, že přijdou horší časy. Příjem 11.000 korun. Výdaje na bydlení 6.000 a výživné na děti 7.500 korun. Těch dvacet na účtu mě asi nespasí. Možná dva měsíce...

Co budu dělat? No pochopitelně, vydělám si potřebné peníze na burze! Vždyť je to tak snadné. Mám 100.000 korun, které dostanu jako odchodné z práce. Burza ze mne udělá do Vánoc milionáře! Ano, naivita jak z románu – máte pravdu a smějete se právem.

Je jasné, jak to skončilo. Stabilně profitující trader se ze mě na první pokus nestal. Tápal jsem, dělal jsem chyby. Ale nevzdal jsem se.

Cestu ke splnění mých cílů jsem našel, o tom jsem nepochyboval. Burza a umění na ní obchodovat jsou přesně ty oblasti, kterým má smysl se věnovat. Následovalo několik let, na které docela rád vzpomínám. Hodně jsem toho přečetl, hodně toho v těch letech i prakticky vyzkoušel. Narovnat díru v rozpočtu, se mi ale úplně nedařilo. Zkoušel jsem na burze leccos. **A pak jsem potkal komodity...**

Ne, že bych o komoditách předtím nevěděl. Ale nastal jeden zlomový bod: Setkal jsem se osobně s komoditní legendou, s Joe Rossem. Joe Ross mi dal tuto radu: „Pokud chceš přežít, musíš se naučit plavat s velkými rybami. Když budeš plavat s hejnem malých ryb, budeš vždycky kořistí.“ Jak poznat kam plavou velké ryby? Lámal jsem si s tím hlavu. **A pak to přišlo : narazil jsem na tajemství, kterým je COT...**

Commitment of traders (COT) je týdenní report. COT, když ho tedy umíte správně číst, ukazuje jaké pozice v komoditách drží jednotlivé skupiny obchodníků. To byl epochální objev! Najednou přesně vidíme, jakým způsobem na burze hrají velcí hráči a jak hrají ti malí. To je přesně to, o čem Joe Ross mluvil: Naučíme se plavat se žraloky.

Internet je plný článků o tom, jak používat údaje COT reportu k vlastnímu obchodování. Jenže nezkušený člověk nepozná, co je na burze použitelné a co je jen balast. Našel jsem správné informace, zpracoval se do obchodního plánu a ejhle! Moje obchody se rázem zlepšily a díra v rozpočtu se začala zacelovat. Jenže... V hlavě mi vrtala otázka: „Určitě je i lepší způsob, jak analyzovat data získaná ze COT reportu. Musí to jít vylepšit.“ **A tak jsem začal intenzivně studovat další legendu komoditního byznysu, kterým je Larry Williams.**

Larry Williams je špičkový komoditní obchodník, několikanásobný mistr světa v tradingu. Věnuje se také mentoringu pro burzovní obchodníky a mimo jiné pořádal i kurzy založené právě na základě analýzy dat COT reportu. To bylo přesně to, co jsem hledal. Ale ta cena... Cena byla velmi vysoká. Ale informace od zkušeného obchodníka svoji cenu mají - šel jsem do toho a vůbec nelituji. Larry ze mě udělal tradera, který obchoduje málo, ale s vysokou úspěšností.

**Cíle jsou dnes splněny.** Potkal jsem několik šachových mistrů světa a jejich nejtvrdějších protihráčů. Rozhovory s nimi mě opět posunuly dále. Zimu si zpřijemňuji pobytem v Thajsku, kde jsem našel i svoji novou rodinu. Nad burzovními grafy a zprávami z trhů již trávím minimum času. Změnil jsem časový rámeček. Dvě hodiny týdně mi na burzu postačí. Jak je to možné?

Důvod je prostý: Obchoduji pouze příležitosti. Čili situace, kdy je mimořádná pravděpodobnost, že se na trhu odehraje něco, co stojí za pozornost. Mám ziskové obchody, ale mám i ztráty. Výsledné zisky mi umožňují žít spokojený život a dělat jen to, co mě doopravdy baví. V něčem co vás nebaví, nikdy nemůžete být opravdu dobří.

**Ted' mne tedy znáte.** A je na čase, abychom poznali i komodity.

## Jak na komodity?

Jdeme na to. V několika kapitolách vám ukáži, jakou metodou jsem se k obratu v burzovním obchodování (a tudíž i ve svém životě) dopracoval. Nemám rád složité věci. Pocházím z jednoduchých poměrů. A o tom je i moje burzovní obchodování.

### Proč to nedělá většina?

Většina lidí se bojí změny, bojí se nového. Místo hledání cesty hledají výmluvy. Možná to znáte. Zde je hned několik typických:

#### 1) Komodity jsou moc riskantní. Píše se to přece všude.

Každé obchodování či investování na burze s sebou nese riziko. Bez výjimky. Pokud žádné riziko neakceptujete, spokojte se se spořicíím účtem, nebo termínovaným vkladem. Ale nenadávejte na nízké úroky ani na to, že nic nevyděláte. Byla to vaše volba.

Dobrou zprávou je to, že je jenom na vás, jakou míru rizika do svého obchodování pustíte. Dosud jsem nepotkal nikoho, kdo dosáhl finanční svobody díky konzervativní investici, nebo podílovým fondům. Znam ale dost kolegů, kteří žijí spokojený život právě díky burzovním obchodům. Jak dosáhli úspěchu? Znalosti a zkušenosti, schopnost podstoupené riziko řídit.

#### 2) Mám jen malý obchodní účet, který na obchodování komodit nestačí

Stačí malé peníze a tady vidíte jasný důkaz. Založil jsem si jeden malý obchodní účet, na němž jsem komoditní futures obchodoval. Zde je výpis za z mého účtu:

December 31, 2014		December 25, 2015			Change	Change in NAV	
	Total	Long	Short	Total			Total
Cash	6,640.26	13,050.48	0.00	13,050.48	6,410.21	Starting Value	16,192.60
Stock	9,542.14	7,024.04	0.00	7,024.04	-2,518.10	Mark-to-Market	4,445.07
Options	14.92	0.00	0.00	0.00	-14.92	Deposits & Withdrawals	-581.68
Interest Accruals	-4.72	0.00	0.00	0.00	4.72	Dividends	340.92
Dividend Accruals	0.00	3.47	0.00	3.47	3.47	Withholding Tax	-51.14
<b>Total</b>	<b>16,192.60</b>	<b>20,077.99</b>	<b>0.00</b>	<b>20,077.99</b>	<b>3,885.38</b>	Change in Dividend Accruals	3.47
<b>Time Weighted Rate of Return</b>					<b>28.50%</b>	Interest	-6.49
						Change in Interest Accruals	4.72
						Other Fees	-97.06
						Commissions	-172.42
						Ending Value	20,077.99

**Miliónový vklad na účtu nehledejte.** Začínal jsem na tomto účtu v roce 2014 s necelými 15.000 USD. Žádné milióny nejsou potřeba. Jen se musíte smířit s tím, že vás takový účet nebude hned živit. Na druhé straně zhodnocení skoro 30% za rok, to znamená 100.000 korun na přilepšenou. Fajn peníze na dovolenou, na ojeté auto nebo na bohaté Vánoce, co říkáte?

**Majitelé účtů s nižším vkladem** si rozumně vyberou, jaké komodity budou obchodovat. Rozhodně to nebudeme obchodovat velký kontrakt na zlato, či kávu. Jde to ale i tak. O tom vypovídá výpis obchodů z mého menšího účtu za rok 2014.



Activity Statement

January 1, 2014 - December 31, 2014

Interactive Brokers (U.K.) Ltd.  
5th Floor, 1 Carey Lane, London EC2V 8AE, UK. Regulated by FCA

[Help](#) | [Expand All](#) | [Contract All](#) | [Print](#)

Account Information												
Name	Vaclav Pech											
Account	U. 3											
Account Type	Individual											
Customer Type	Individual											
Account Capabilities	Reg T Margin											
Trading Permissions	SSF,Stocks,Options,Warrants,Forex,Futures,Futures Options											
Base Currency	USD											

	0.00	1,164.26	0.00	0.00	0.00	1,164.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,164.26
CCH4	0.00	0.00	-605.72	0.00	0.00	-605.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-605.72
CCZ4	0.00	214.28	0.00	0.00	0.00	214.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	214.28
CTH5	0.00	29.28	0.00	0.00	0.00	29.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29.28
CTZ4	0.00	69.28	0.00	0.00	0.00	69.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69.28
KCZ4	0.00	340.86	0.00	0.00	0.00	340.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	340.86
MGCQ4	0.00	0.00	-142.14	0.00	0.00	-142.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-142.14
MGCQ4	0.00	0.00	-52.74	0.00	0.00	-52.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-52.74
QCK4	0.00	445.86	0.00	0.00	0.00	445.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	445.86
QMIN4	0.00	0.00	-319.32	0.00	0.00	-319.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-319.32
SBH5	0.00	0.00	-72.94	0.00	0.00	-72.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-72.94
SBN4	0.00	317.40	0.00	0.00	0.00	317.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	317.40
XC JUL 14	0.00	0.00	-3.80	0.00	0.00	-3.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.80
XK MAR 14	0.00	495.98	0.00	0.00	0.00	495.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	495.98
YM JUN 14	0.00	525.98	0.00	0.00	0.00	525.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	525.98
YM MAR 14	0.00	100.98	0.00	0.00	0.00	100.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.98
YM SEP 14	0.00	151.21	0.00	0.00	0.00	151.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	151.21
YW DEC 14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>2,855.27</b>	<b>-1,196.66</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,658.71</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,658.71</b>

Namísto velkých kontraktů lze obchodovat tzv. mini kontrakty, které mají solidní likviditu a jsou menším účtům svým objemem přístupnější. Ale jsou i komodity, které lze bez obav obchodovat v jejich plné verzi. Jen je potřeba zachovat chladnou hlavu a do obchodu se pouštět jen tehdy, pokud je k tomu jasná příležitost.

### 3) Nemám na sledování fundamentálních zpráv a jejich vyhodnocování čas!

Typicky česká výmluva ☺. Nemám čas vydělávat peníze. Musím chodit do práce, na večere s přítelkyní, o víkendů na hory, do posilovny, do knihovny. Nebo se válet u televize, zírat na béčkové filmy pořád dokola, k tomu popíjet pívko. Nemarněte svůj čas, raději ho smysluplně investujte.

Kolegové, kteří na burze vydělávají prima peníze, svůj čas investovali rozumně. Pravda, nikdo z nás neví, co se zrovna stalo v „Ordinaci“ nebo kde zrovna pořádají nějakou výprodejovou akci. Ale mám pro vás dobrou zprávu. V komoditách za vás většinu této práce udělají jiní, mnohem povolanější a váš čas tím ušetří. Stačí umět najít na trhu jejich stopy a pochopit to, co právě dělají. Na to vám na

začátku stačí pár hodin týdně. Za nějaký čas to budou maximálně 2 hodiny týdně. Co říkáte, za 2 hodiny týdně mít 100.000 korun navíc?

#### **4) Nikdy jsem nebyl dobrým obchodníkem. Na burze to bude to samé.**

Klasické prodejní dovednosti na burze nepotřebujete. To, co upotřebíte, je zdravý selský rozum a ten je prodejním technikám a dovednostem na hony vzdálen. Nemusíte svůj kontrakt kukuřice nikomu vnucovat a přesvědčovat druhou stranu o jeho kvalitách. Komoditní burzy jsou likvidní a v každém okamžiku v nich najdete protistranu svého obchodu bez toho, abyste museli vyvíjet jakoukoli další aktivitu.

#### **5) Na burze obchodují geniální mozky a počítačové programy, se kterými se já nemohu měřit**

Skvělá zpráva: v mém systému pracují geniální mozky s maximem informací z oboru pro vás. A nemusíte jim za to ani platit. A umělá inteligence? S tou to v komoditách zdaleka není takové, jako na akciových indexech. Důvod? Kdo opravdu potřebuje k životu akciový index? Takových lidí moc nebude. Kdo ale potřebuje k životu třeba pšenici? Prakticky všichni.

Manipulace a nerespektování fundamentů je mnohem složitější. Pokud bude stroj hnát cenu akcií stále vzhůru, budou poměrové ukazatele křičet, že akcie jsou šíleně drahé. Nestane se ale nic mimořádného. Pokud by programy vyhnaly šíleně vysoko ceny ropy, nebo pšenice, může mít svět problém. Trh by to rychle srovnal zpět.

## Základy komoditního obchodování

Hned na začátku si komodity rozdělme do několika příhrádek. Rozeznávám komodity **přírodní a uměle vytvořené**. Mezi přírodní komodity patří skutečné suroviny, které v přírodě nalézáme. Pšenice, zlato, ropa, kakao... Uměle vytvořené komodity pak zastupují akciové indexy, dluhopisy, měny, různé swapy a podobné výmysly moderní civilizace. Proč je pro mě toto dělení tak důležité? Obchoduji pouze přírodní komodity. Ty uměle vytvořené mě z 99 % nechávají chladným.

Jaké komodity mně tedy pro obchodování zbývají? Je jich skutečně dost. Níže uvádím přehled. Tučně jsou vyznačeny komodity, které je možné obchodovat i menším účtem. Kurzivou jsou označeny komodity, které mají dostupné mini kontrakty vhodné pro menší účty.

**Zrniny:** *kukuřice, pšenice, sójové boby, sójový olej*, sójová moučka

**Kovy:** *zlato, stříbro, měď*

**Energie:** *ropa, plyn*

**Soft komodity:** *kakao, bavlna, cukr, pomerančový koncentrát*, káva, dřevo

Specifikem obchodování s komoditami je to, že se obchodují v takzvaných kontraktech. Každá komodita má své specifické termíny dodání. Na burze můžeme koupit třeba kukuřici s termínem dodání v březnu 2016, tu má už někdo ve skladu, a nám by ji ve smluveném březnovém termínu dodal, stejně tak jako kukuřici s termínem dodání v prosinci příštího roku. Tedy kukuřici, která ještě s velkou pravděpodobností neexistuje. (Pozor: My žádnou kukuřici samozřejmě nikdy přebírat nebudeme, nebojte se. Vše vždy vypořádáme v penězích, žádný pop-corn nečekejte)



									Main View	Technical	Performance	Custom View
Contract	Last	Change	Open	High	Low	Previous	Volume	Time	Links			
ZCY00 (Cash)	372-0s	-1-0	0-0	372-0	372-0	373-0	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCH16 (Mar '16)	365-2	+0-6	363-6	365-2	363-4	364-4	2,908	00:29	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCK16 (May '16)	371-6	+1-0	370-6	372-0	370-0	370-6	333	00:27	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCN16 (Jul '16)	377-4	+0-6	376-6	377-4	376-0	376-6	649	00:29	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCU16 (Sep '16)	382-0	+0-6	381-2	382-0	380-4	381-2	61	12/27/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCZ16 (Dec '16)	389-0	unch	388-4	389-2	388-2	389-0	332	12/27/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCH17 (Mar '17)	398-2	-0-4	398-2	398-2	398-2	398-6	1	12/27/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCK17 (May '17)	405-0s	-0-6	405-2	405-2	405-0	405-6	5	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCN17 (Jul '17)	409-2s	-1-2	409-6	409-6	408-6	410-4	32	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCU17 (Sep '17)	404-2s	-0-2	404-6	405-6	404-2	404-4	3	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCZ17 (Dec '17)	403-4	+0-2	403-4	403-4	403-2	403-2	46	12/27/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCH18 (Mar '18)	412-2s	-0-2	0-0	412-2	412-2	412-4	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCK18 (May '18)	417-0s	-0-2	0-0	417-0	417-0	417-2	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCN18 (Jul '18)	423-0s	-0-2	0-0	423-0	423-0	423-2	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCU18 (Sep '18)	420-0s	-0-2	0-0	420-0	420-0	420-2	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCZ18 (Dec '18)	409-4s	-0-2	0-0	409-4	409-4	409-6	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCN19 (Jul '19)	409-4s	-0-2	0-0	409-4	409-4	409-6	0	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			
ZCZ19 (Dec '19)	416-0s	-0-2	415-0	416-0	415-0	416-2	2	12/24/15	<a href="#">📊</a> <a href="#">📈</a> <a href="#">📉</a> <a href="#">🔗</a>			

Jak to konkrétně vypadá, ukazuje obrázek. Jsou na něm ceny jednotlivých termínů dodání (kontraktů) kukuřice a stejné je to i u ostatních komodit. Povšimněme si zde jedné věci. Ceny kukuřice se vzdálenějším termínem dodání jsou vyšší, než u nejbližšího březnového termínu. Je to obvyklý stav trhu. Pokud chcete, aby vám někdo dodal kukuřici až za rok, pak bude mít dotyčný zcela jistě vysoké náklady se skladováním komodity a s jejím pojištěním. A to se promítne i do její ceny. Není v tom tedy nic nelogického.

Nás bude ale pro obchodování komodit zajímat pouze jeden kontrakt. A to ten, který je nejvíce obchodován. To zjistíme v kolonce Volume (objem) a případně také Open Interest (počet otevřených pozic). Prakticky vždy se jedná o nejbližší termín dodání.

Jak už jsem psal, některé komoditní kontrakty jsou příliš velké. Příznivou informací je, že při jejich nákupu, nebo při prodeji (pokud spekulujete na pokles ceny komodity) nemusíte „složit“ celou částku odpovídající hodnotě kontraktu. Broker vám pouze na obchodním účtu zablokuje jakousi zálohu (margin), která je několikanásobně nižší, než hodnota kontraktu. Díky tomu můžete s poměrně malými prostředky ovládat velké kontrakty a podílet se na jejich cenových pohybech.

Velikost marginů závisí na zvoleném obchodníkovi a není neměnná. Například aktuální hodnota [Interactive Brokers](#) pro velký kontrakt kukuřice je 1.300 USD, pro mini kontrakt pak jen 260 USD. To skutečně není mnoho. Miliónový účet na komodity nepotřebujete.

## Commitment of Traders

**Můj tip a trik: COT.** Report COT je to nejlepší, co mě v komoditách potkalo. Report je vydáván každý pátek a mapuje otevřené pozice jednotlivých skupin obchodníků. Ke stažení a nahlédnutí je k dispozici [zde](#) na webu US Commodity Futures trading Commission. Není to tak složité, jak to vypadá.

Jaké skupiny obchodníků jsou zde k dispozici? Data jsou dělena do tří skupin.

**Commercials:** Do této skupiny patří obchodníci, kteří jsou s komoditním byznysem přímo spojeni. Producenti komodit a jejich zpracovatelé. Cílem jejich obchodů není tvorba zisku. Jejich cílem je zajišťovat (heglovat) svůj byznys. Larry Williams mi vždy zdůrazňoval: „Tihle kluci a holky jsou ty nejchytřejší hlavičky v byznysu. Mají o „své“ komoditě maximum možných informací. Ví, jak se vyvíjí situace na trhu s komoditou, znají nejlépe odhady budoucí úrody, mají přehled o osetých plochách a to jak nyní, tak v dalších letech. Pracují v tomto byznysu už mnoho let a vědí o něm naprosto všechno. Nad „zbytkem světa“ mají velkou informační převahu.“

Koho si pod označením commercials představit? Do kakaového byznysu patří například firmy jako je Nestlé, v kávě je jedním z členů této skupiny například společnost Starbucks a v ropě hrají svoji roli velké světové ropné společnosti. Co si myslí a co dělají takové velké ryby s absolutním vzhledem do byznysu, to se opravdu vyplatí sledovat! Přes COT můžeme velkým hráčům koukat přímo do karet.

**Non Commercials (large traders):** Do této skupiny patří obchodníci mající v komoditě patřičně velké pozice. Velikost pozic nutných pro zařazení do této skupiny je stanovena jinak pro každou komoditu a je dostatečně velká, aby tato skupina nebyla pro každého. Trošku si to tedy zjednodušíme: Spadají sem převážně komoditní fondy, jejichž cíl je na rozdíl od Commercials jediný - tvořit zisk.

**Non Reportable (small traders):** Kategorie, kam zřejmě spadáme my všichni ostatní. Také bychom rádi tvořili zisk, nicméně nemáme dostatečně velké prostředky, bychom na svém účtu mohli držet například sto kontraktů zlata.

Pojďme se podívat na to, jak takový COT report vypadá.

Commitments of Traders with Delta-adjusted Options and Futures Combined, December 15, 2015

:	Total	Reportable Positions						Nonreportable Positions		
		Non-Commercial		Commercial		Total		Long	Short	
:	Open	Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short		
: (CONTRACTS OF 5,000 BUSHEL)										
All	1,544,832	317,735	273,595	359,930	699,568	706,038	1,377,233	1,339,563	167,599	205,269
Old	1,347,063	316,307	262,988	285,439	601,123	628,916	1,202,869	1,177,343	144,194	169,720
Other	197,769	40,647	49,825	35,273	98,445	77,122	174,365	162,220	23,405	35,550
: Changes in Commitments from: December 8, 2015										
	-10,281	-47	-31,718	3,359	-10,310	17,193	-6,998	-11,166	-3,283	885
: Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader										
All	100.0	20.6	17.7	23.3	45.3	45.7	89.2	86.7	10.8	13.3
Old	100.0	23.5	19.5	21.2	44.6	46.7	89.3	87.4	10.7	12.6
Other	100.0	20.6	25.2	17.8	49.8	39.0	88.2	82.0	11.8	18.0
: # Traders										
: Number of Traders in Each Category										
All	726	150	173	188	308	335	566	601		
Old	714	153	167	173	300	327	545	582		
Other	425	64	67	49	129	239	214	337		
: Percent of Open Interest Held by the Indicated Number of the Largest Traders										
: By Gross Position										
: By Net Position										
: 4 or Less Traders 8 or Less Traders 4 or Less Traders 8 or Less Traders										
: Long: Short Long Short: Long Short Long Short										
All		11.3	11.8	19.2	17.8	9.8	9.8	16.5	14.3	
Old		12.6	12.8	20.8	19.1	11.7	11.1	19.6	16.3	
Other		19.0	19.6	30.5	29.3	17.1	17.8	26.8	25.2	

Povídali jsme si o kukuřici, takže se i tato tabulka se týká kukuřice. Obsahuje jak pozice futures kontraktů, tak také opcí na ně (opcemi se netrapte, to je vyšší dívčí). V prvním sloupci vidíme údaj o open interestu, tedy celkovém počtu kontraktů.

K 15. prosinci roku 2015 bylo otevřeno celkem 1.544.832 kontraktů kukuřice s různými termíny dodání. Non commercials drželi ke zmíněnému datu 317.735 nakoupených kontraktů, zatímco na short stranu, tedy na pokles, spekovala tato skupina traderů jen 273.595 kontrakty.

Naproti tomu commercials drželi téměř sedm set tisíc nakoupených kontraktů a 706.038 kontraktů na short stranu. Poslední sloupce pak ukazují, jak jsme na tom byli my ostatní, tedy non reportable traders. Zajímavá řádka je ta udávající změny v pozicích od posledního reportu. Vidíme, že non commercials zavřeli od minulého týdne 31.718 krátkých pozic, zatímco jejich pozice spekulující na růst zůstaly prakticky nezměněny.

Na straně komoditních fondů tedy vzrostly sázky na další růst ceny kukuřice (cena komodity zjevně rostla a původní pesimisté své pozice zavírali). Opačného dění jsme byli svědky u commercials. Ti naopak méně nakupovali (-10,310 kontraktů) a více prodávali (+17.193 kontraktů). To je pochopitelné. Cílem této skupiny není zisk. Cílem je zajišťovat svůj byznys.

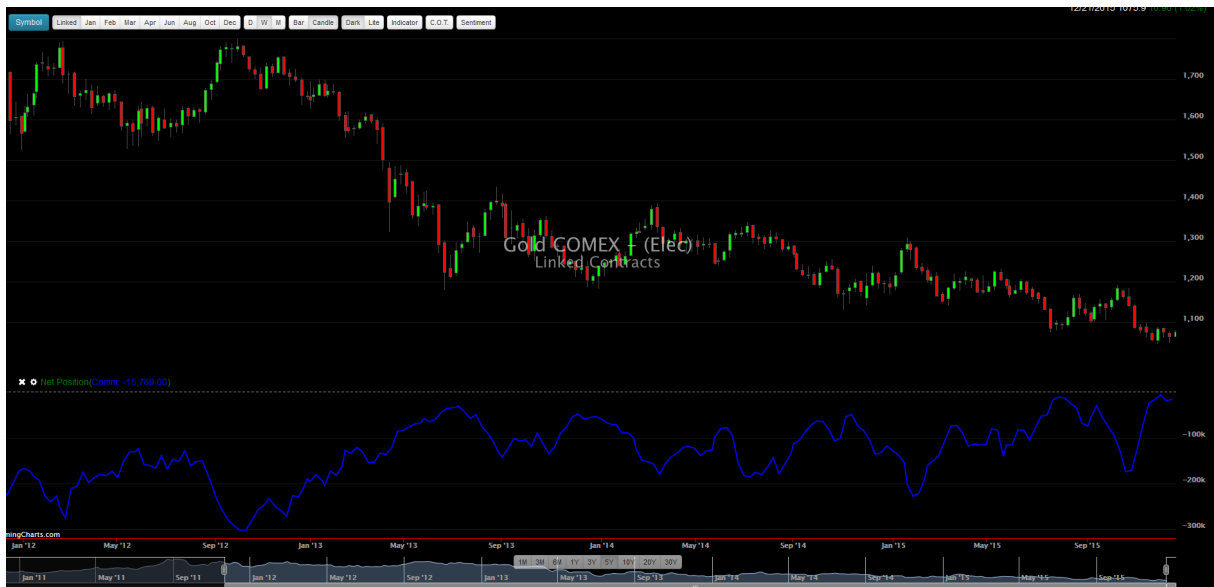
Představte si, že jste majitel firmy Nestlé, máte plné sklady kakaa pro výrobu čokolády. Cena roste. Jednak budete za vyšší ceny nakupovat méně (úbytek na long straně) a budete zároveň více zajišťovat své zásoby proti poklesu jejich hodnoty. A to tím více, čím se vám bude zdát, že je aktuální cena přestřelená (nárůst kontraktů na short straně). Nikdo nestojí o to, aby hodnota jeho firmy, do níž patří zásoby kakaa, s možným prudkým propadem jeho ceny silně poklesla. Tak fungují commercials. S dostatkem relevantních informací se rozhodují jak silně zajišťovat svůj byznys.

Přečíst informaci COT reportu bychom tedy už uměli. Jak s tím ale naložíme? Především varuji před domněnkou, že když jsou podle výše zmíněného náhledu commercials více short, tak je třeba

začít spekulovat na pokles. V žádném případě! Jedna týdenní změna ještě obchod nedělá. Vše je potřeba zkoumat v nějaké perspektivě.

Podívejme se prozatím, jak jednotlivé skupiny obchodují. Použijeme k tomu indikátor známý jako NET POSITION. Ten získáme prostým odečtením krátkých pozici jednotlivých skupin od těch dlouhých. U commercials je to  $699.568 - 706.038 = -6470$  (hodnota net position).

Nejprve commercials



Před námi je vývoj ceny zlata od roku 2011 po prosinec 2015.

Ve spodní pozici jsou pak hodnoty jejich net positions. Pozorný obchodník si všimne, že se obě hodnoty chovají naprosto opačně! Od září 2011 hodnota zlata celý rok silně klesala, zatímco net positions commercials rostly. Tato skupina tedy kupovala pokles. Je to opět logické. S poklesem ceny kupovala komodity za nižší ceny, a čím níže zlato bylo, tím méně zajišťovala svoje zásoby. A to přesně do té doby, než se hodnota čistých pozic přiblížila do blízkosti nuly.

Poté trh rostl a z commercials se stávali prodejci. Bez zajímavosti není také to, že hodnota, které net positions dosáhly v září 2012, se stala do budoucna zásadní hodnotou. Poté, co se k ní net positions opět přiblížily, dosáhl trh svého dna, které následovalo období růstu ceny. Commercials tedy kupují slabosti trhu a prodávají jeho růst. **Commercials trendy ukončují.** Jejich silná prodejní aktivita na cenách, které považují za nadhodnocené, ukončuje růstový trend a naopak. Silné nákupy z jejich strany vedou ke konci sestupného trendu.



Stejný obrázek jen ze strany **large traders**, tedy komoditních fondů. I neškolené oko zde rozezná, že tato skupina obchodníků, často považovaná laicky za ty nejchytřejší z nejchytřejších trh kopíruje. Large traders s rostoucím trendem přikupují kontrakty a v klesajícím trendu naopak navyšují své spekulace na pokles. V důsledku toho mají nejvíce otevřené pozice vždy na konci trendu.

**Large traders (non-commercials) trendy živí.** Dokud mají dostatek „střeliva“, trend pokračuje ve svém růstu, než narazí na odpor a odmítnutí ceny ze strany commercials. I zde najdeme v horním grafu určité úrovně, na nichž již této skupině docházel dech a aktuální trend se vždy otočil.



A jak si vede poslední skupina? Nonreportables (small traders) se chovají prakticky podobně, jako large traders, jen nemají sílu trendy reálně žít. Nejvyšších čistých pozic dosahují zpravidla na konci růstového trendu a na konci trendu klesajícího jsou naopak silně zaangažováni ve spekulacích na pokles.

Jak nám to vše pomůže při našem obchodování? Jsou úspěšní obchodníci, kteří ke svému obchodování používají pouze čisté pozice obchodníků získané z údajů COT reportu. Nic víc a nic méně. Obchodování má být jednoduché. Když se hodnota čistých pozic přiblíží k nějaké kritické hodnotě, hledají třeba za pomoci technické analýzy znamení možného otočení trhu a vstupu do pozice.

Osobně беру čisté pozice na vědomí, ale snažím se je používat v ještě mírně upravené podobě. Dávám aktuální hodnotu čistých pozic do poměru k jejím průměrným hodnotám za určité období. Zní to možná složitě, ale nemusíte se s tím počítat. Na Internetu je možné zdarma najít grafy zobrazující takzvaný COT Index na různých vámi zvolených periodách.

Některé periody fungují lépe, některé o něco hůře. Klasická analýza COT reportu se provádí na periodě 52 týdnů tedy jednoho roku. Ti, kteří jsou živější a přejí si dostávat více signálů k obchodu, mohou použít kratší období. Pro začátečníky a klidnější povahy bych se přimlouval spíše pro delší periody COT Indexu. Rok nebo půl roku (52 nebo 26 týdnů) je akorát. Jak potom takový graf pro commercials vypadá?



Graf nám ukazuje opět cenový vývoj hodnoty zlata. Ve spodní části je COT Index měřící aktivitu commercials. Je evidentní, že ten, kdo se řídil jejich náladou, byl velice úspěšný. Extrémní dolní hodnoty COT indexu jsou prakticky vždy totožné s vrcholem trhu a extrémní horní hodnoty pak velice často znamenají blížící se dno. Podívejme se na to názorně.

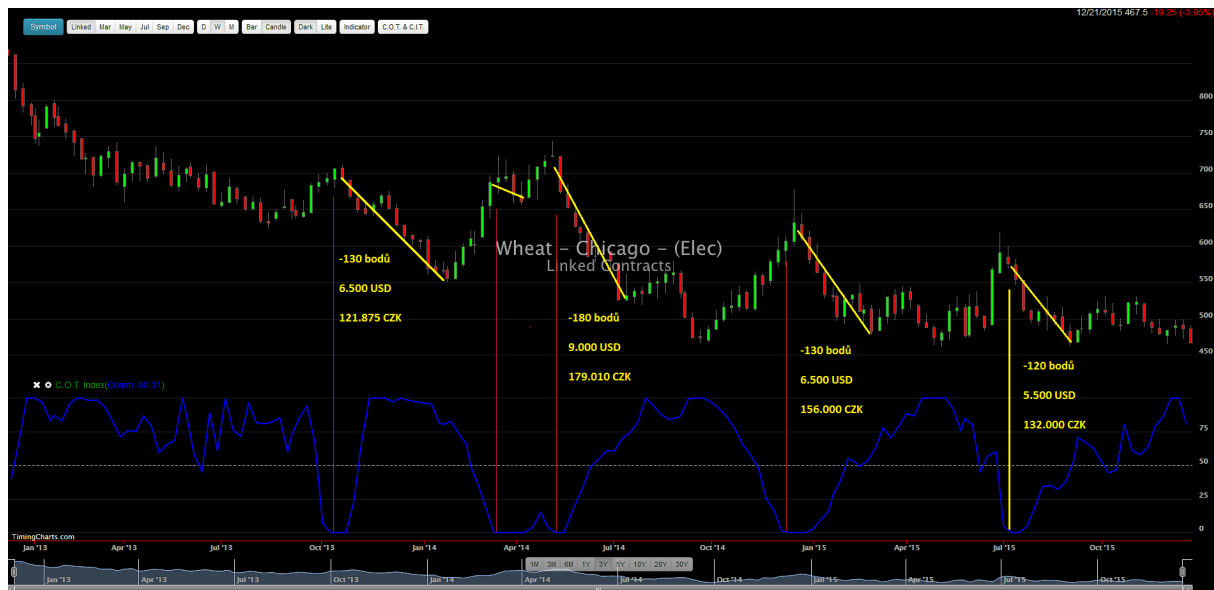


Mírně jsme zkrátili časové období grafu a pro přehlednost bereme v úvahu pouze situace, v nichž byli commercials extrémně silnými prodejci. Myslím, že situaci již komentovat netřeba. Tak fungují komoditní trhy. Tak pro nás vytvářejí obchodní příležitosti, kterých chytrý hráč využívá. Varování před poklesem trhu přišlo od těch nejchytřejších vždy včas a dalo nám možnost otevřít krátkou pozici a spekulovat na pokles ceny komodity. Jednoduché, že?

A o jakém výdělku to tady vlastně mluvím? Má to vůbec smysl, když je tak jednoduché? Podívejme se na stejný graf s číselným vyjádřením velikosti pohybu trhu přepočítanými na jeden kontrakt.



Pro většinu z nás to mohou být zajímavé částky pohybující se ve statisících a v jednom případě i miliónech korun na jediný kontrakt. Zlato je ovšem velký kontrakt a ne každý ho může takto obchodovat. Co třeba ukázat dostupnější komoditu? Funguje tam zde popsané využití COT reportu také?



Ano, pochopitelně. Asi jste ani jinou odpověď nečekali. Trh s pšenicí vygeneroval za poslední tři roky pět zřetelných prodejních signálů. Čtyři z nich zafungovaly skvěle a vygenerovaly pohyby a velikost každého z nich opět překročila sto dvacet tisíc korun na jediný kontrakt. Nováčka teď může zamrzet, že v tak jasných situacích a obchodech nebyl. Nemějte starost. Komoditní trhy nekončí a commercials budou nakupovat a prodávat podle stejných pravidel i v budoucnu.

Nic vám neuteče.

Zda to vše dobře pracuje i na jiných komoditách si můžete sami ověřit. Stačí zavítat na stránky [www.timingcharts.com](http://www.timingcharts.com) odkud pochází všechny zde použité grafy, zvolit si svoji komoditu a vybrat, zda k analýze trhu chcete použít jen čisté pozice (net positions), nebo i COT Index a najít si periodu, která vám vyhovuje. Uvidíte, že nebudete zklamáni a získáte jistotu, že využitím dat COT reportu dostáváte do ruky nevídanou zbraň. Ta vám bez velkého hloubání ukáže, zda se máte v trhu angažovat, nebo v klidu zůstat stranou a věnovat se něčemu užitečnějšímu.

A jdeme do finále!



Jak jsem psal na začátku: **Na komoditních trzích obchodujeme příležitosti**. Hlavním signalizačním majákem je pro mě COT report. Mám za sebou několik úspěšných let aktivního používání COTu, jeho analýzy.

Vedl mne můj učitel Larry Williams, u kterého jsem absolvoval řadu placených kurzů a seminářů. Ano, levné to nebylo, ale tato investice se mi již dávno vrátila.

COT report mi dokázal během poměrně krátké doby dosáhnout cíle. Dnes žiju mnohem spokojenější a bezstarostnější život. Víím, že si na burze najdu příležitosti, které mi nadělí prima peníze.

Věřím, že se to podaří také vám.

Václav Pech



Najdete mne zde:

<http://finakademie.cz/author/vaclavpech/>

a také zde: <http://komodity.finakademie.cz/>

Kontakt: [info@finakademie.cz](mailto:info@finakademie.cz) Do zprávy prosím napište, že to je pro mne, Václav Pecha :)