

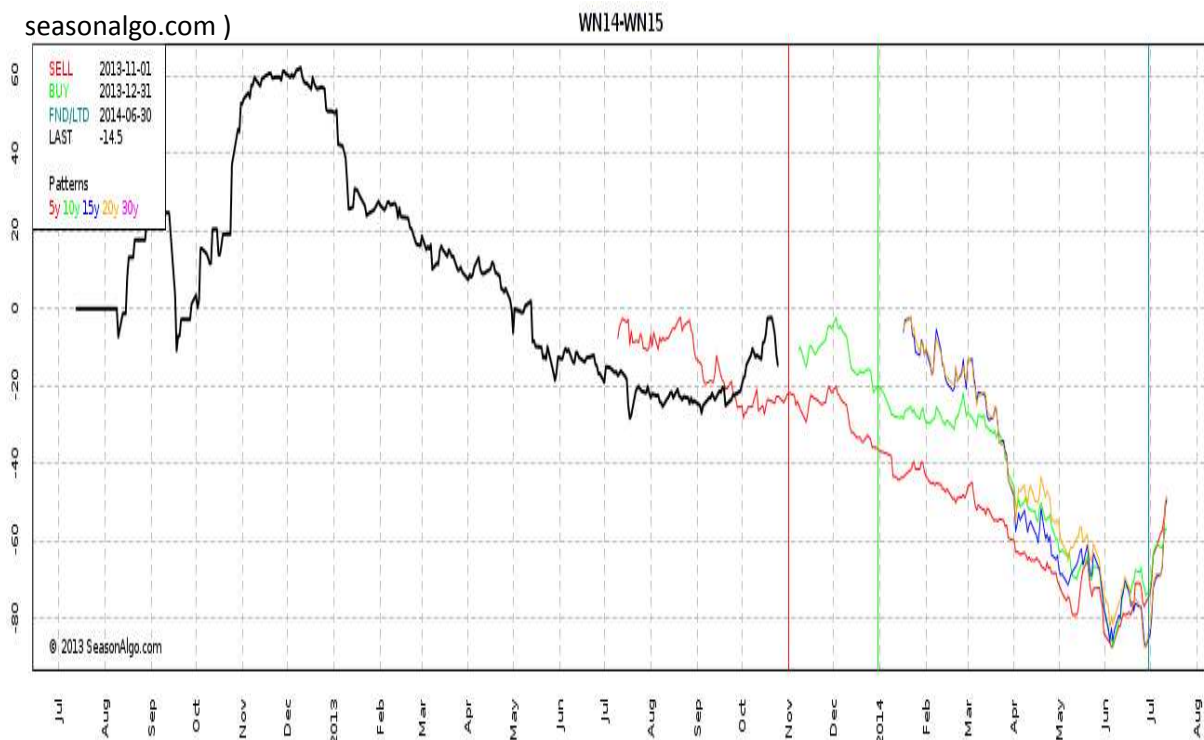
## Sezónní spread - veřejná analýza

Pšenice Červenec 2015 nákup a Pšenice Červenec 2014 prodej za MOC

Sázka na Kontango

**Kontango je situace, kdy časově vzdálenější kontrakt je dražší než aktuální. Tento stav souvisí s náklady na uskladnění a správu komodity. Kontango je důvodem poklesu hodnoty původní investice při dlouhodobé investici.**

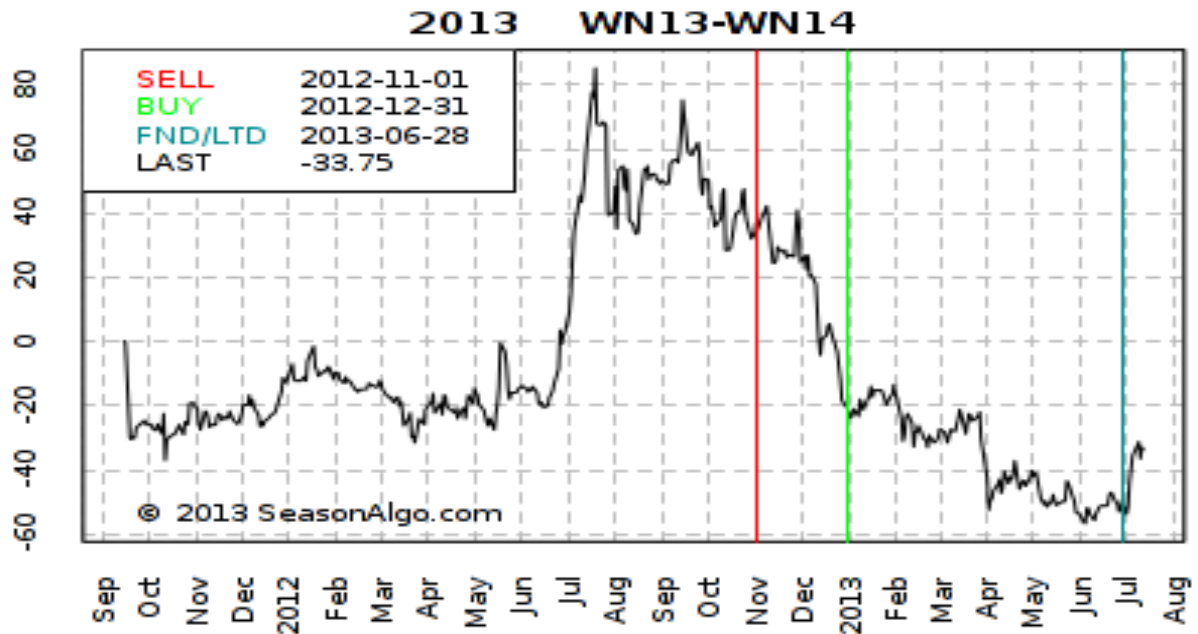
Graf č.1 : krátká pozice Pšenice červenec 2014 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2015 (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.1 znázorňuje aktuální vývoj našeho meziměsíčního spreadu (černá linie) a 5-30 letého Patternu.

V následujících grafech si ukážeme vývoj stejného spreadu, ale několik let zpětně. Dobře si povšimněte dlouhodobého sestupného trendu.

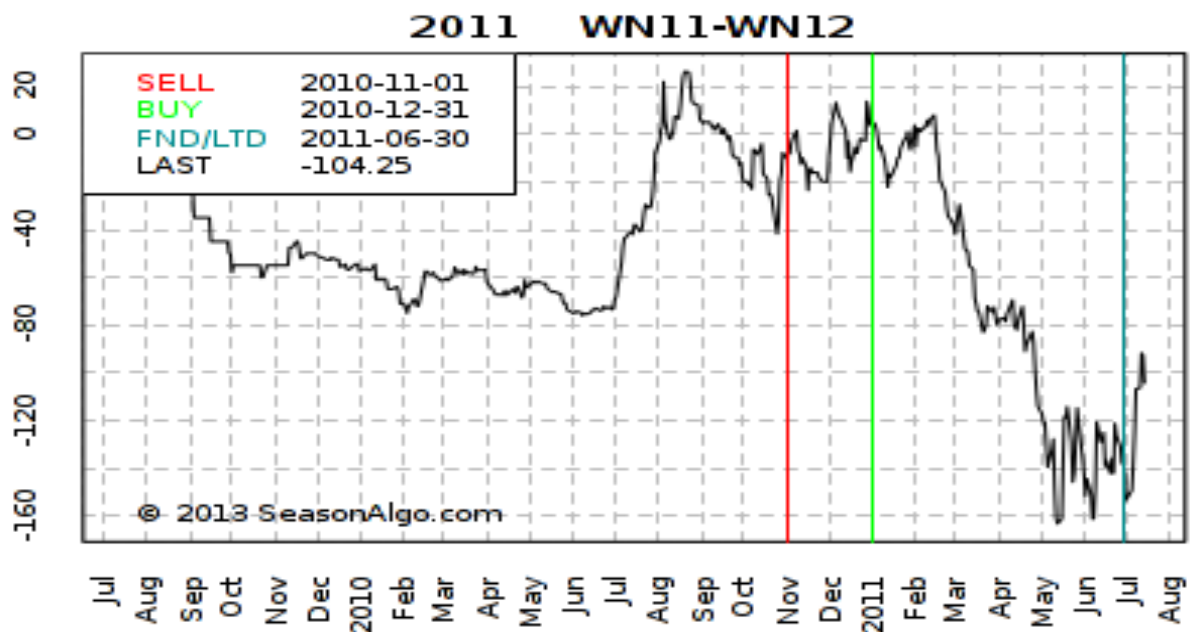
Graf č.2 krátká pozice Pšenice červenec 2013 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2014 (zdroj: seasonalgo.com )



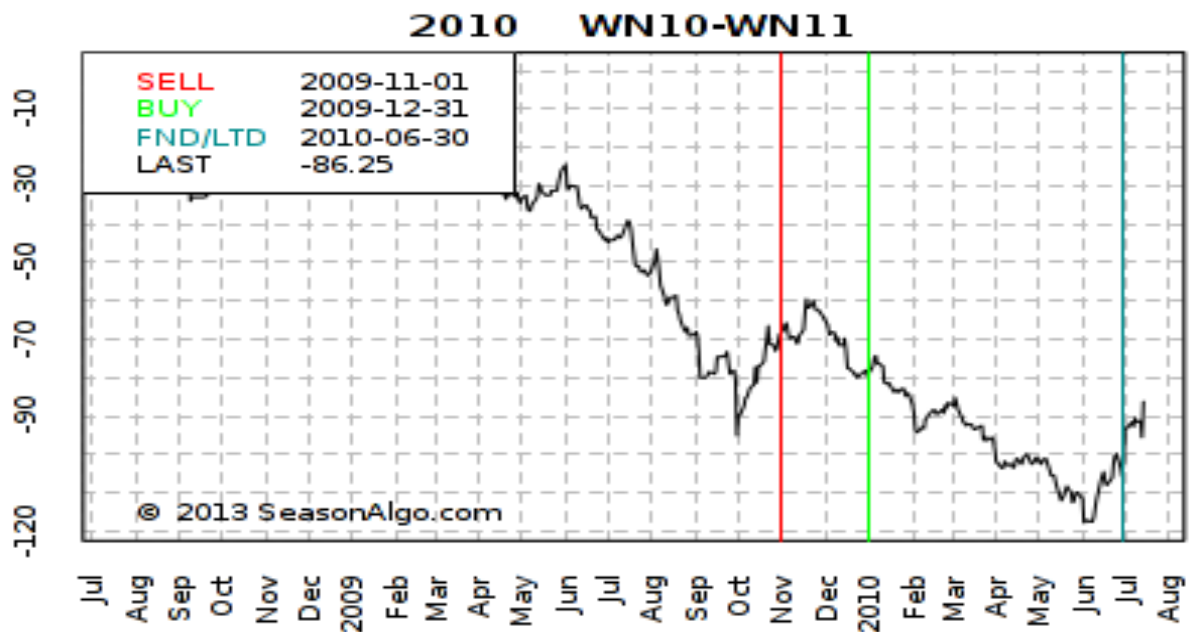
Graf č.3 krátká pozice Pšenice červenec 2012 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2013 (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.4 krátká pozice Pšenice červenec 2011 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2012 (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.5 krátká pozice Pšenice červenec 2010 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2011 (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.6 krátká pozice Pšenice červenec 2009 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2010 (zdroj: seasonalgo.com )



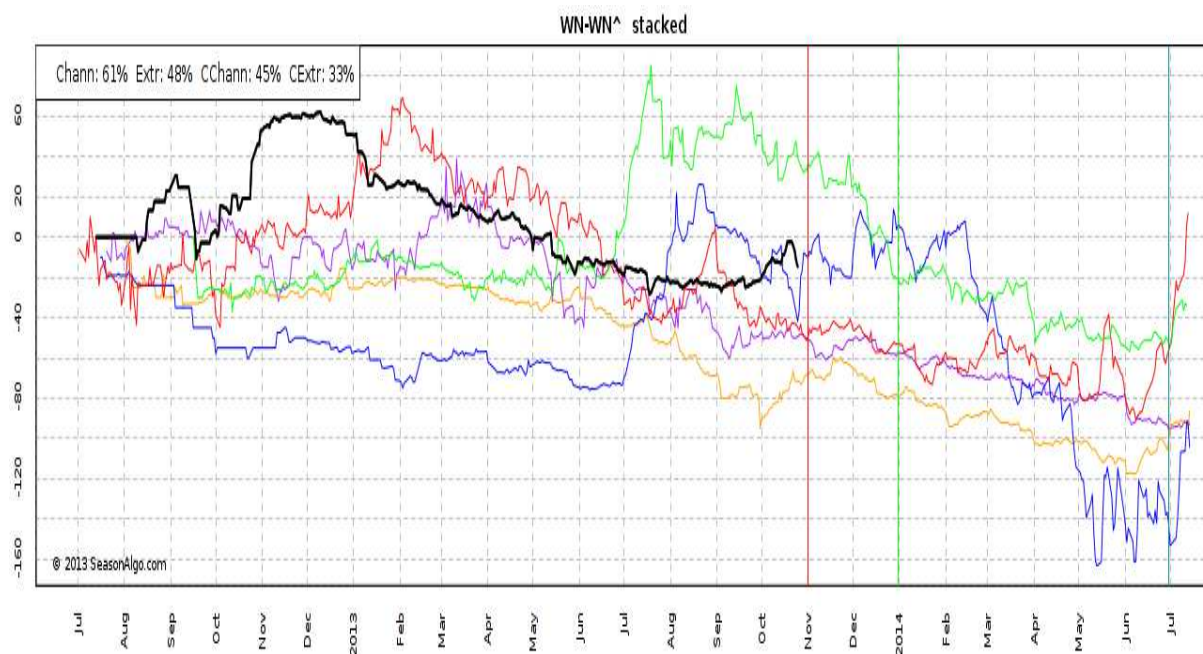
Graf č.7 Pšenice červenec 2014 (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.8 Pšenice červenec 2015 (zdroj: seasonalgo.com )

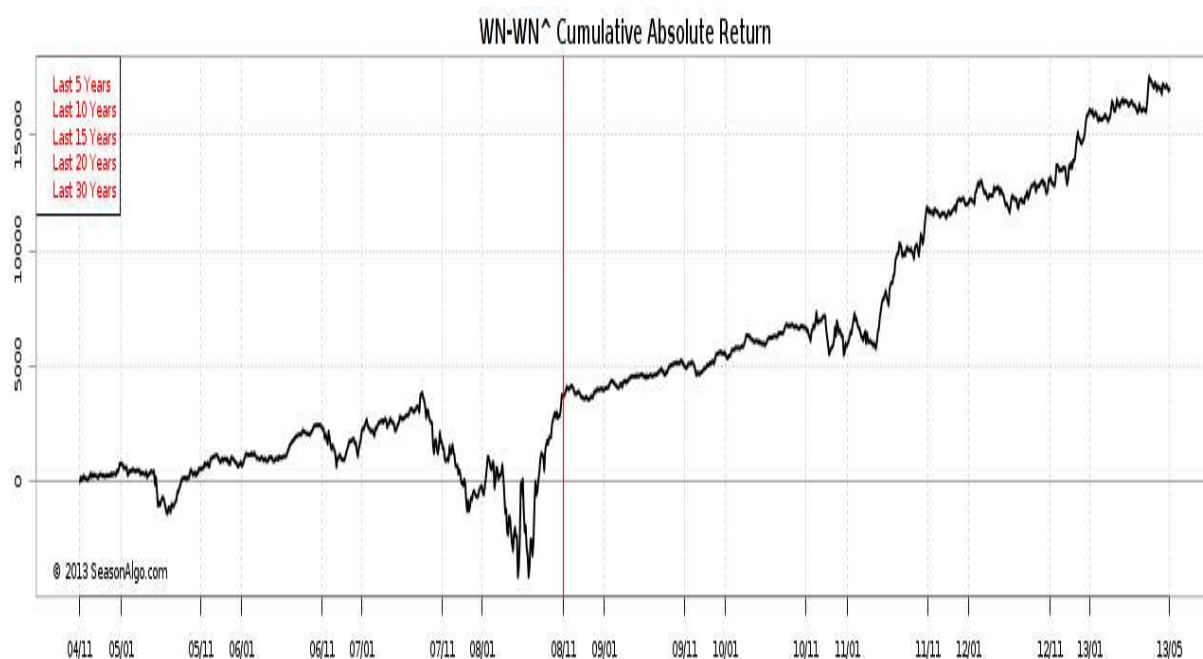


Graf č.9 : překládaný graf krátká pozice Pšenice červenec 2014 a dlouhá pozice Pšenice červenec 2015 (zdroj: seasonalgo.com )



Na grafu č.9 vidíme prolínání spreadů pšenice 2013-14, 2012-2013 až 2009 -2010. Ve všech ročnících našeho spreadu je hlavním trendem pokles ceny.

Graf č.10 : kumulativní výnosnost Pšenice červenec krátká pozice a dlouhá pozice Pšenice červenec (zdroj: seasonalgo.com )



Graf č.11 : Výnosnost stejné strategie v předchozích letech (zdroj: seasonalgo.com )

Year	Enter date	Enter price	Exit date	Exit price	Points	Profit	Days#	Best Date	Best	Worst Date	Worst	Drawdown
2013	1.11.2012	37.00	1.5.2013	-42.00	79.00	3950.00	182	2.4.2013	4475.00	8.11.2012	-262.50	-825.00
2012	1.11.2011	-49.75	1.5.2012	-73.75	24.00	1200.00	183	1.5.2012	1200.00	29.11.2011	-450.00	-1387.50
2011	1.11.2010	-10.25	29.4.2011	-114.00	103.75	5187.50	180	29.4.2011	5187.50	28.12.2010	-1200.00	-1862.50
2010	2.11.2009	-67.50	30.4.2010	-101.00	33.50	1675.00	180	5.4.2010	1800.00	18.11.2009	-400.00	-575.00
2009	3.11.2008	-52.00	1.5.2009	-78.00	26.00	1300.00	180	28.4.2009	1562.50	9.12.2008	-150.00	-600.00
2008	1.11.2007	-5.25	1.5.2008	-45.00	39.75	1987.50	183	30.4.2008	2037.50	26.2.2008	-5837.50	-5837.50
2007	1.11.2006	-1.50	1.5.2007	12.00	-13.50	-675.00	182	3.4.2007	1462.50	22.11.2006	-1750.00	-2637.50
2006	1.11.2005	-20.25	1.5.2006	-57.50	37.25	1862.50	182	25.4.2006	1937.50	-	0.00	-500.00
2005	1.11.2004	-16.50	29.4.2005	-27.00	10.50	525.00	180	30.12.2004	787.50	11.3.2005	-1375.00	-2162.50

Jak vidíme na grafu č.11, od roku 2005 za období 1.11. až 1.5. následujícího roku, byl zaznamenána na námi navrhovaném spreadu celkový výnos 17 012,- USD. Jedná se o dlouhodobou sezónní strategii.

## **Specifikace kontraktu:**

- **Futures spread Pšenici**
- **Měsíce dodání červenec 2014 a 2015**
- **Objem kontraktu 5000 bušlů/Usc**
- **Kurz v Usc/bušl**
- **Jeden bod 50 USD**
- **Margin 900 USD**
- **Burza ECBOT**

**Veřejná analýza HB Partners s.r.o. – Makléř Marek Hauf**

## UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ POVAŽUJEME ZA VĚROHODNÉ, S TÍM, ŽE ZA PŘESNOST A SPOLEHLIVOST INFORMACÍ OBSAŽENÝCH V TĚCHTO ZDROJÍCH ODPOVÍDÁ JEJICH ZDROJ. NEODPOVÍDÁME ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁŠ K DATU TĚTO ZPRÁVY A VYHRAZUJEME SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

VEŠKERÉ INFORMACE OBSAŽENÉ V TĚTO ZPRÁVĚ, PŘEDSTAVUJÍCÍ ANALÝZY, INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ ČI PORADENSTVÍ, OBSAHUJÍ NAŠE NÁZORY. OSTATNÍ POSKYTOVATELÉ INVESTIČNÍCH SLUŽEB NEBO JINÉ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ MOHOU BÝT ZALOŽENY NA RŮZNÝCH ANALYTICKÝCH METODÁCH NEBO DISCIPLÍNÁCH. NAPŘÍKLAD FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA OBVYKLE POUŽÍVAJÍ RŮZNÉ METODY A ODLIŠNÉ ČASOVÉ OBDOBÍ, PROTO MOHOU ČINIT RŮZNÉ ZÁVĚRY OHLEDNĚ VÝVOJE STEJNÉ KOMODITY, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TĚTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT DOPORUČENÍ ČI ANALÝZY OBSAŽENÉ V TĚTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

INFORMACE OBSAŽENÉ V TĚTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÉ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJICH ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI INFORMACE OBSAŽENÉ V TĚTO ZPRÁVĚ, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. INFORMACE POSKYTNUTÉ V TĚTO ZPRÁVĚ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÉ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJICH ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI MŮŽEME KDYKOLIV SVÉ DOPORUČENÍ V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA OPAČNÉ. POSKYTUJEME VÁM POUZE INFORMACE, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA. INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU RISKANTNÍ A NEJSOU VHODNÉ PRO KAŽDÉHO INVESTORA. POKUD PLNĚ NEPOROZUMÍTE PODMÍNKÁM A RIZIKŮM POPISOVANÝCH OBCHODŮ, VČETNĚ ROZSAHU POTENCIÁLNÍHO RIZIKA ZTRÁTY, KTERÉ MŮŽE DOSÁHNOUT A V URČITÝCH PŘÍPÁDECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.