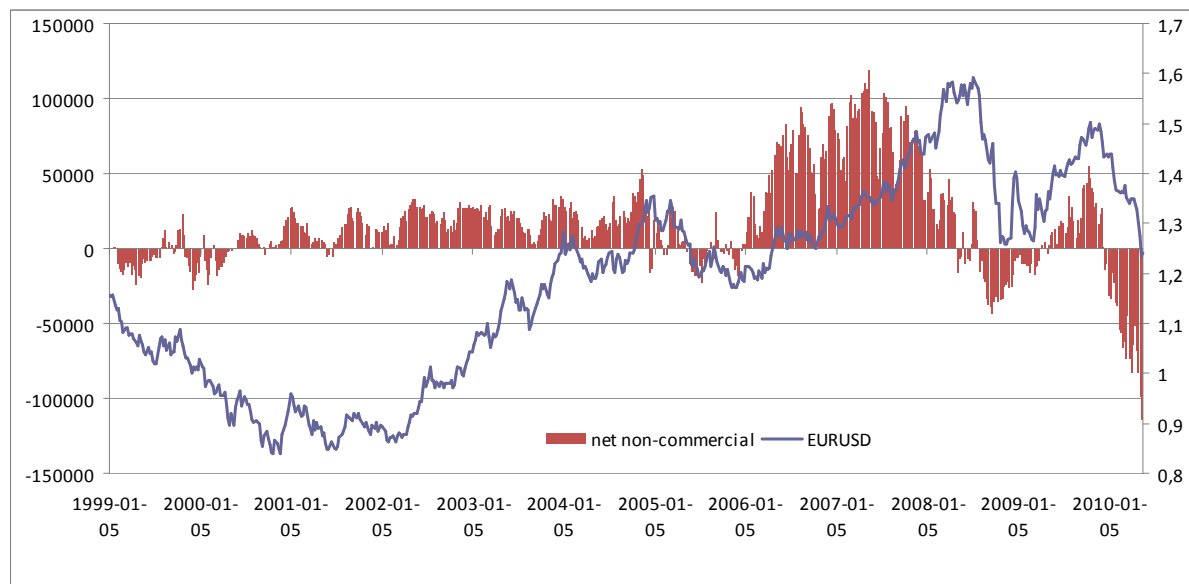


## Niekomercyjna pozycja spekulacyjna netto

### Ekstremum niekomercyjnej pozycji netto sygnałem odwrócenia trendu?



Powyższy wykres przedstawia niekomercyjną pozycję spekulacyjną netto, jeżeli chodzi o kontrakty terminowe na parę EURUSD. Kontrakt taki jest instrumentem standaryzowanym – każdy z nich opiewa na 125 tys. euro. Niekomercyjna pozycja spekulacyjna netto to nic innego jak różnica pomiędzy liczbą otwartych długich i krótkich pozycji przez największych inwestorów.

11 maja (ostatnia dostępna data, za którą są dane) różnica ta była najwyższa w historii i wyniosła niemal 114 tys., przy około 153,5 tys. otwartych krótkich pozycjach. Taka sytuacja pokazuje, że wszyscy najwięksi inwestorzy wciąż grają na umocnienie dolara względem euro.

Ciekawie prezentuje się przede wszystkim przesunięcie pomiędzy szczytem/dołkiem na niekomercyjnej pozycji netto, a szczytem/dołkiem na kursie EURUSD. Ekstremum na niekomercyjnej pozycji netto sugeruje bowiem wystąpienie w niedługim czasie szczytu lub dołka ruchu. Tak było między innymi w okresie przed kryzysem, kiedy szczyt niekomercyjnej pozycji netto znacząco (bo aż o blisko rok) wyprzedził historyczny szczyt na EURUSD. Odległość pomiędzy szczytem lub dołkiem na pozycji niekomercyjnej netto oraz kursie pary od tamtego czasu jednak znacznie się zmniejszyła i wynosi obecnie około 1-2 miesiące. W związku z tym możliwość rozważania gry na umocnienie EURUSD pojawi się dopiero w momencie, w którym pozycja niekomercyjna netto zacznie maleć, tj. ponownie zbliżyć się do zera. Zaistnienie takiej sytuacji będzie dla nas sygnałem wyprzedzającym, mówiącym, że nastąpiła pora, w której euro ponownie będzie silniejsze wobec dolara.

Aby ugrać najwięcej ważne jest, aby zareagować odpowiednio wcześniej. Wyczekiwanie do momentu, w którym niekomercyjna pozycja spekulacyjna netto będzie dodatnia jest podłączeniem się do istniejącego trendu – daje zarobić, ale nie tyle ile faktycznie można ugrać, próbując zagrać na istotny szczyt/dołek po wystąpieniu ekstremum.

Komentarz sporządził:  
 Michał Majster  
 Analityk Rynku Walutowego  
 tel./071/ 78 22 982  
 e-mail: mmajster@ambconsulting.pl

Prezentowane w raporcie, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autorów i nie mają charakteru rekomendacji autora lub serwisu [www.ambconsulting.pl](http://www.ambconsulting.pl) do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754, z późn. zm.) Wyłączna odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autorzy serwisu są również właścicielami majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autorów serwisu.