

TradersWissen Compact

Coaching

COT Daten

Analyse & Trading

by

Mike C. Kock

2009

“Was nützt es dem Menschen, wenn er Lesen und Schreiben gelernt hat, aber das Denken anderen überlässt?”

Ernst R. Hauschka

Inhaltsverzeichnis

1 COT Daten?.....	2
1.1 INSIDER – gibt es diese wirklich?.....	2
1.2 Die Marktteilnehmer.....	4
1.3 Charakterisierung der Marktteilnehmer	5
1.3.1 COT Report.....	6
1.4. Wie wird der COT Report gelesen.....	7
1.4.1 Anwendung der COT Daten.....	8
1.5. Commercial Index.....	10
2 Der WILLCO von Larry Williams.....	13
2.1 Der WILLCO von Larry Williams.....	16
3 Rohstoffanalysen mit Hilfe der COT Daten	21
3.1 Notwendige Indiktoren.....	21
3.1.1 ADX.....	24
4 Übungen - Testaufgaben.....	34
4.1 Erstellen von COT Daten Analysen.....	34
4.2 Testfragen.....	44
Anhang.....	46

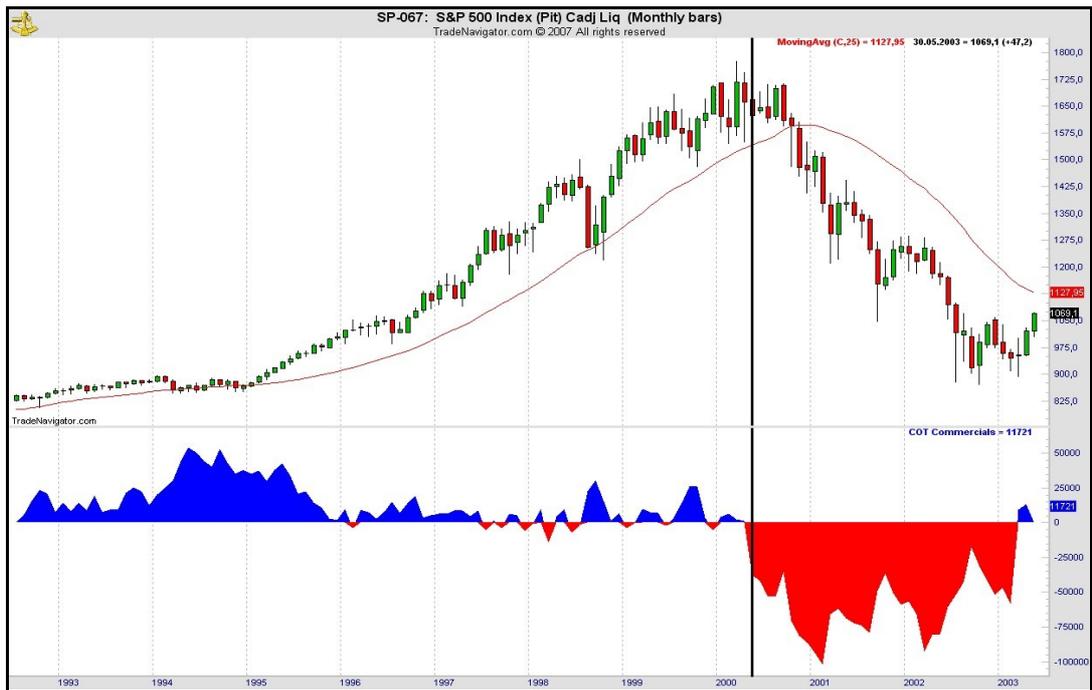
COT Daten?

1.1 INSIDER – gibt es diese wirklich?

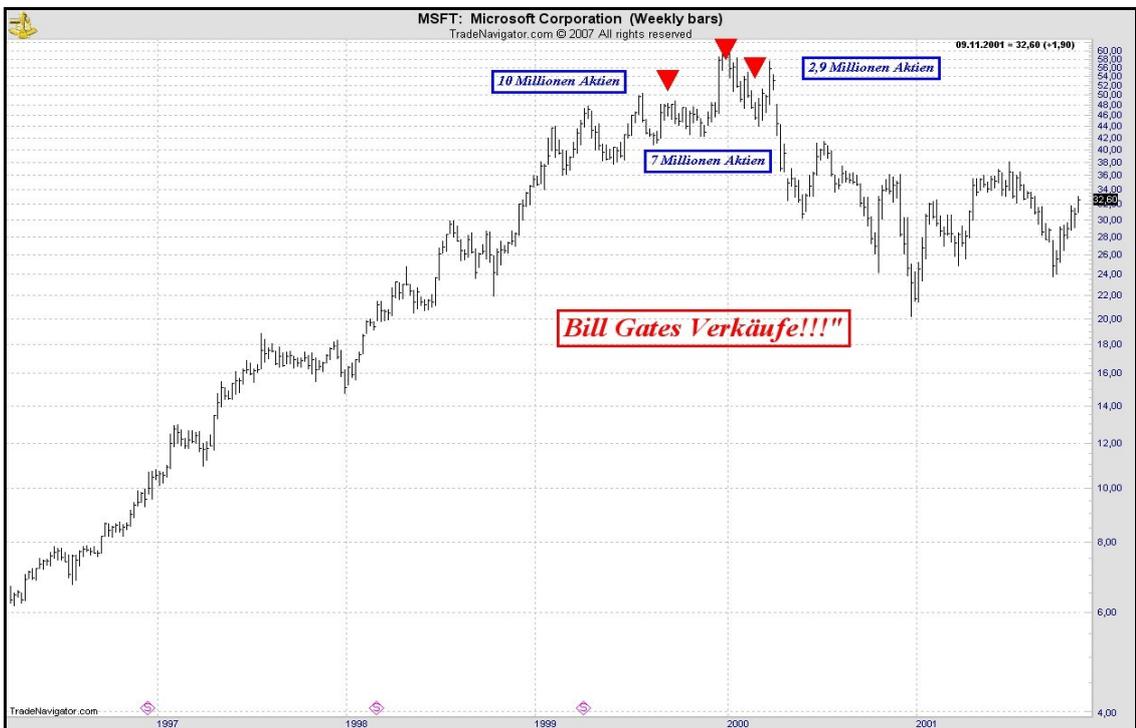
An den Aktienmärkten erleben wir es immer wieder, wer die richtige Aktie zur richtigen Zeit kauft, wird reich. Es gibt verschiedene Strategien, wo der Anleger langfristig und konstant erfolgreich ist.

Doch egal welche Methode man verwendet, es steckt viel Arbeit und Ausdauer dahinter. Viel leichter wäre es doch, wenn uns jemand den richtigen Tipp geben würde, vielleicht der Chef von Google, Yahoo oder einer anderen börsennotierten Firma. Alle unsere Kauf- und Verkaufsentscheidungen wären richtig. Sie denken ein Traum, nur machbar von den Vorständen und Firmeninhabern selber? Richtig und doch gibt es eine Möglichkeit, zu rechten Zeit das Verhalten der Insider zu erkennen.

Im unteren Chart ist der S&P500 abgebildet, es ist ein Monatschart. Der Indikator unter dem Chart zeigt die netto Futures-Positionen der Insider an. Wir erkennen sehr leicht, dass diese Gruppe bis Mai 2000 auf der Kaufseite im S&P500 war, danach haben sie – auf dem Höchstpunkt - die Seite gewechselt und auf fallende Kurse gesetzt. Erst im März 2003 – wieder sehr optimal an der tiefsten Stelle - hatte sich Ihre Marktmeinung wieder gedreht, hin zur Kaufseite.

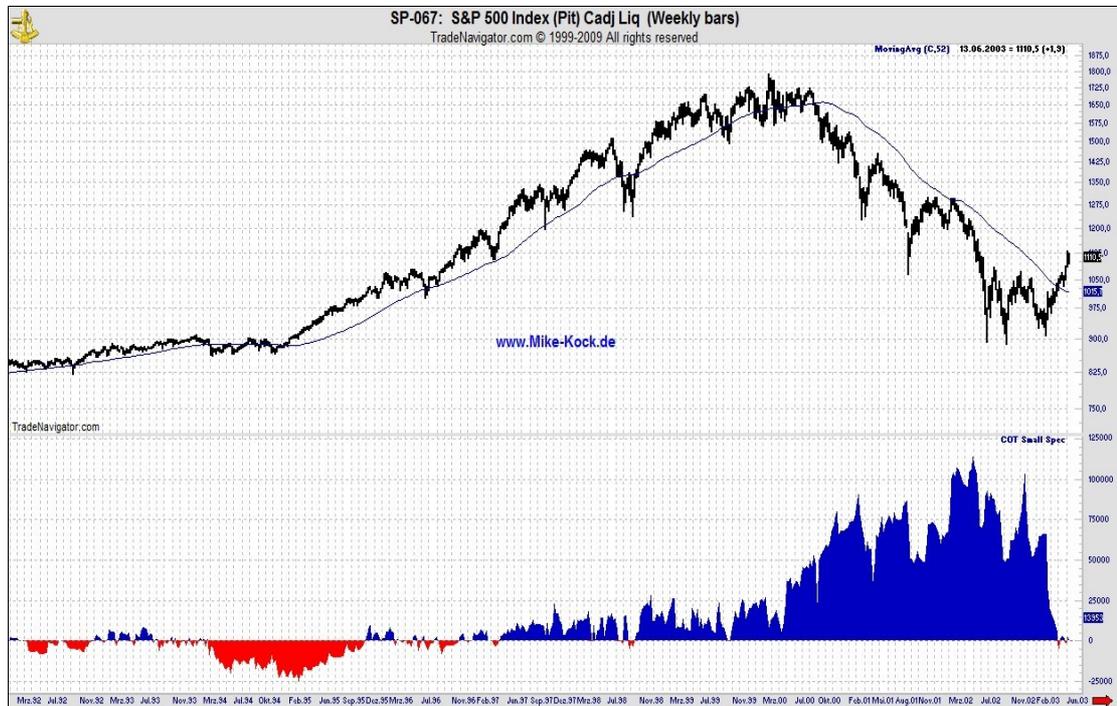


Wer sind aber die Insider, sehen wir uns eine andere Grafik an – von Microsoft. Wann hat Bill Gates seine Aktien verkauft?



Optimaler geht es nicht – oder?!

Wie haben sich die Privaten in diesem Markt verhalten - waren sie genauso klug? Für diese Antwort ist der nächste Chart da. Hier sind die Positionen der Insider zum besseren Vergleich hinter dem Chart dunkel dargestellt und die Netto-Positionen der Kleinanleger unter dem S&P500 Chart.



Das Bild erschreckt einen schon sehr, genau die falschen Positionen zur falschen Zeit. Im Aufwärtstrend war diese Gruppe fast neutral und im klaren Abwärtstrend auf der Kaufseite. Die meisten Longpositionen wurden nebenbei im Mai 2005 gehalten. Wir können eines von dieser Gruppe lernen, wir sollten sie als Kontraindikator verwenden. Doch wer sind die Insider? Es ist die Gruppe der Commercials. Was ist der große Unterschied zwischen diesen beiden Gruppen?

Stellt sich doch die Frage, wie sind aktuell im Januar 2009 die Commercial und die Privaten positioniert?



Sie sind short positioniert und die Privaten – long. Nebenbei – der dunkle Kasten zeigt das Handelssystem auf dem S&P500 an, es ist seit Januar 2007 short und liegt weit im Gewinn!

1.2 Die Marktteilnehmer

Erstens – Die Gruppe der Commercials

Sie betätigen sich vorrangig an den Terminbörsen, um **keine Gewinne** daraus zu erzielen. Das Hauptinteresse dieser Marktteilnehmer, ist die Sicherung der eigentlichen Profitquelle, der ihrer Produktion oder der Verkauf von Waren und Gütern. Für den Kaufmann liegt bekanntlich im Einkauf der Gewinn und diese Einkaufspreise versucht er mit aller Macht sich zu sichern. Dazu kommt, diese Gruppe hat das meiste Geld für „dieses Spiel“! Doch nicht nur das, die Firmen haben ihr eigenes Research Personal direkt vor Ort auf den Plantagen, auf Feldern, in den Viehställen oder in den Minen und bekommt die aktuelle Situation eins zu eins mit.

Ist der Preis für ihr Produkt sehr niedrig und die Ernteaussichten schlecht, dann werden die ersten Longpositionen an den Terminbörsen aufgebaut, um sich so diesen niedrigen (Einkaufs)Preis zu sichern. Gehen wir weiter in diesem Beispiel, die Lager sind voll und die Märkte haben Höchststände erreicht, wird dieser hohe Verkaufspreis durch Shortpositionen gesichert. Dabei steht der Faktor – positive Ernteaussicht noch gar nicht im direkten Fokus.

Alle Commercials haben ihre eigene Research Abteilung und reagieren auf die Marktveränderungen am Schnellsten.

Zum Glück für uns, müssen alle Bewegungen der Commercials gemeldet werden, doch nicht nur diese Gruppe macht eine tägliche Abrechnung über ihre Handelsaktivitäten, sofern sie die Berichtspflichtgrenzen überschreiten. Die amerikanische Behörde, welche die Informationen erhält und auswertet, ist die CFTC.

Die CFTC wertet die täglich eingehenden Berichte aus, indem sie zunächst die großen Händlerkonten in die Gruppen der "Non-Commercials" und die Gruppe der "Commercials" aufteilt. Über die insgesamt ausstehenden Kontrakte (total open interest) kann dann auch die Positionierung der "Small Traders" im Markt nun ermittelt werden.

1.3 Charakterisierung der Marktteilnehmer

Die drei von der CFTC eingeteilten, funktional und firmenspezifisch differenzierten Händlergruppen lassen sich dabei wie folgt beschreiben:

Non Commercial Traders = Institutionelle Spekulanten – “Nichtgewerbliche”

Diese Gruppe besteht aus Händlern, die versuchen, Spekulationsgewinne zu erzielen. Bei dieser Gruppe handelt es sich in aller Regel um große Fonds", „Clearing Houses", große CTA's oder ausländische Broker.

Merke: Trendfolger und rein auf Spekulationsgewinne aus! Sie müssen später die Positionen der Commercial übernehmen und den Markt in den Trend bringen.

Commercial Traders - Gewerbliche”

In den Rohstoffmärkten sind die "Commercials" entweder Produzenten oder Konsumenten des entsprechenden Gutes. Sie nutzen hier die Futures-Märkte, um ihre Einkünfte festzuschreiben oder mögliche Kostenrisiken auf Spekulanten abzuwälzen.

Merke: zu fast 90% reines Absicherungsgeschäft an den Börsen, der Gewinn wird nicht dort erarbeitet und die Kosten für diese Art der Versicherungen werden auf die Verbraucher umgelegt!

Small Traders - das sind wir! - “Nicht angezeigte Positionen”

Da unsere Positionen nicht die Berichtsgrenzen überschreiten kurz wir sind nicht beachtenswert mit unseren Positionen, „nonreportable positions“.

Merke: Die meisten Privaten verwenden maximal die Technische Analyse als Entscheidungsinstrument und über 90% davon sind Verlierer. Daher dient uns diese Gruppe als Kontraindikator!

1.3.1 COT Report

In den USA werden einmal in der Woche in der Regel freitags um 21:30h (an bestimmten Tagen auch erst am folgenden Montag) die Zahlen von der CFTC bis zum vorhergehenden Dienstag veröffentlicht.

Die CFTC erfasst die Positionen von allen Märkten, in denen 20 oder mehr Trader Positionen halten. Die Positionen müssen auf Grund ihrer Größe aber meldepflichtig sein. Die Anzahl der Märkte variiert dadurch leicht, doch bis zu 70 verschiedene Märkte können es sein, dies betrifft:

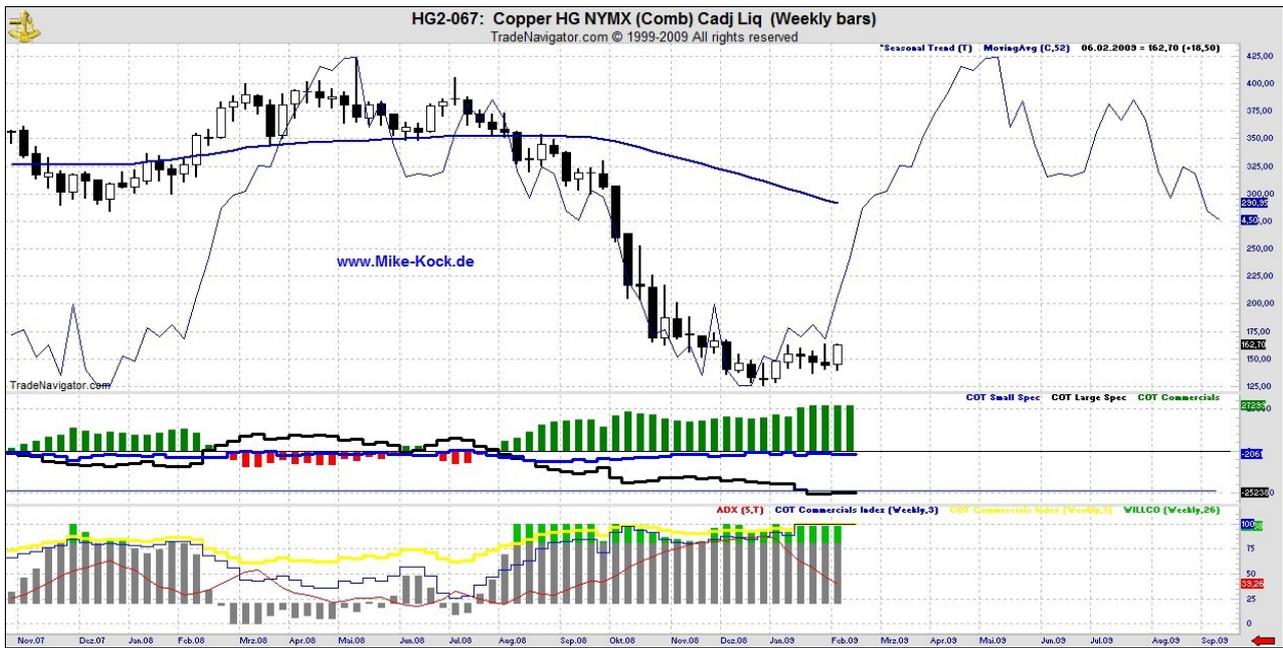
- Aktienindices
- Zinsmärkte
- Währungsmärkte
- Rohstoffmärkte
 - Energie
 - Getreide
 - Fleischmärkte
 - Metalle
 - Softs – Kaffee, Zucker, Baumwolle, u.a.

Sie haben die Möglichkeit diese Daten direkt von den Seiten der CFTC – www.cftc.gov - runter zu laden oder über Ihren Datenanbieter diese zu erhalten. Ich verwende die Daten vom TradeNavigator (www.tradenavigator.de). Was dann wie folgt aussieht.

SYMBOL	Commercials				Large Specs				Small Specs			
	Now	Change	Idx	Idx Chg	Now	Change	Idx	Idx Chg	Now	Change	Idx	Idx Chg
NK-067	12.153	+3.428	100,0	0,0	-7.931	-2.350	6,7	-12,7	-4.222	-1.078	0,0	-2,3
LB-067	877	+107	95,7	+2,3	-1.488	-382	0,0	-6,7	611	+275	68,9	+15,0
SB-067	17.233	+6.905	90,8	+3,0	-28.387	-4.709	7,2	-2,3	11.154	-2.196	36,8	-4,0
FF-067	24.022	+18.793	89,7	+7,5	-26.121	-15.914	12,5	-6,4	2.099	-2.879	31,1	-3,7
FFA-067	24.022	+18.793	89,7	+7,5	-26.121	-15.914	12,5	-6,4	2.099	-2.879	31,1	-3,7
EM-067	-10.016	-4.685	89,2	-3,2	7.744	+3.889	11,0	+2,7	2.272	+796	60,5	+7,1
WV-067	-10.016	-4.685	89,2	-3,2	7.744	+3.889	11,0	+2,7	2.272	+796	60,5	+7,1
DX-067	13.132	-320	89,1	-0,6	-10.642	-52	11,1	-0,1	-2.490	+372	18,1	+5,8
W-067	48.084	+13.684	84,1	+12,9	-21.412	-14.363	36,8	-14,4	-26.672	+679	16,8	+1,6
SP-067	-9.446	-1.566	83,3	-1,9	28.107	+5.127	84,1	+6,1	-18.661	-3.561	0,0	0,0
WP-067	-9.446	-1.566	83,3	-1,9	28.107	+5.127	84,1	+6,1	-18.661	-3.561	0,0	0,0
AF-067	76.227	-22.877	82,4	-12,9	-136.779	-4.071	0,0	0,0	60.552	+26.948	100,0	+11,6
TU-067	76.227	-22.877	82,4	-12,9	-136.779	-4.071	0,0	0,0	60.552	+26.948	100,0	+11,6
ZT-067	76.227	-22.877	82,4	-12,9	-136.779	-4.071	0,0	0,0	60.552	+26.948	100,0	+11,6
HG-067	12.366	-2.200	82,1	-3,3	-12.891	+2.899	15,5	+5,0	525	-699	53,6	-3,9
HG2-067	12.366	-2.200	82,1	-3,3	-12.891	+2.899	15,5	+5,0	525	-699	53,6	-3,9
ES-067	3.607	+28.325	70,4	+4,5	-347.208	-54.792	0,0	0,0	343.601	+26.467	88,1	+6,3
ES1-067	3.607	+28.325	70,4	+4,5	-347.208	-54.792	0,0	0,0	343.601	+26.467	88,1	+6,3
SI-067	-51.377	+578	67,4	+1,0	31.660	-418	34,2	-0,7	19.717	-160	24,1	-1,0
SI2-067	-51.377	+578	67,4	+1,0	31.660	-418	34,2	-0,7	19.717	-160	24,1	-1,0
CD-067	30.101	-1.986	65,4	-1,2	-35.165	-3.183	35,3	-2,3	5.064	+5.169	48,0	+13,4
G6C-067	30.101	-1.986	65,4	-1,2	-35.165	-3.183	35,3	-2,3	5.064	+5.169	48,0	+13,4
WC-067	30.101	-1.986	65,4	-1,2	-35.165	-3.183	35,3	-2,3	5.064	+5.169	48,0	+13,4
KC-067	-9.175	+1.081	64,5	+1,8	5.058	-1.008	37,0	-1,6	4.117	-73	43,6	-0,9
MP-067	-5.126	-1.739	64,3	-1,3	1.783	-1.761	34,1	-1,4	3.343	+3.500	88,1	+12,6
NG-067	-13.492	-9.279	64,0	-8,8	-20.989	+8.500	32,2	+7,9	34.481	+779	48,8	+2,3
NG2-067	-13.492	-9.279	64,0	-8,8	-20.989	+8.500	32,2	+7,9	34.481	+779	48,8	+2,3
TQ-067	132.987	-14.052	63,1	-3,9	-88.650	+18.448	31,6	+6,5	-44.337	-4.396	42,5	-3,9
US-067	132.987	-14.052	63,1	-3,9	-88.650	+18.448	31,6	+6,5	-44.337	-4.396	42,5	-3,9
ZB-067	132.987	-14.052	63,1	-3,9	-88.650	+18.448	31,6	+6,5	-44.337	-4.396	42,5	-3,9
ZB1-067	132.987	-14.052	63,1	-3,9	-88.650	+18.448	31,6	+6,5	-44.337	-4.396	42,5	-3,9
NQ-067	35.758	-32.010	62,9	-7,1	-48.536	+21.491	41,8	+8,7	12.778	+10.519	50,1	+3,1

1.4. Wie wird der COT Report gelesen

Analysieren Sie den Copper Markt!



4.2 Testfragen

Ich hoffe, Sie sind gut das letzte Kapitel gekommen und Sie sind nun bereit einige Fragen zur Überprüfung Ihres Wissensstandes zu absolvieren.

1. Welche Märkte werden von der CFTC erfasst? Nennen Sie die vier Hauptmärkte!
 - 1. _____
 - 2. _____
 - 3. _____
 - 4. _____

2. Welche Märkte kommen nicht im COT Report vor?
 - Coffee New York
 - Cocoa – London
 - White Sugar – London
 - Copper – London – LME
 - Copper – New York
 - DAX 30 Index – Frankfurt EUREX
 - Robusta Coffee – London

3. Nennen Sie die drei Marktteilnehmer in den Futuresmärkten.
 - 1. _____
 - 2. _____
 - 3. _____

4. Wie viele Trader müssen mindestens in einem Markt aktiv sein, um im COT – Report erfasst zu werden?
 - _____

5. Wer kann als Kontraindikator verwendet werden?
 - _____

6. Wann wird der COT Report veröffentlicht und auf welchen Wochentag beziehen sich seine Aussagen?

- _____ und _____
7. Werden auch die Shortpositionen der Commercials mitgezählt?
- _____
8. Mit was erzielen die Commercials ihren eigentlichen Gewinn ?
- _____
9. Welche Beweggründe haben die Commercials, für Shortpositionen? Nennen Sie drei!
- 1. _____
 - 2. _____
 - 3. _____
10. Haben die Fonds zum Höchstkurs ihre größten oder kleinsten Longpositionen erreicht?
- _____
11. Was bedeutet ein COT Commercial Index (3 Jahre) von 100?
- _____
12. Welche Kriterien müssen erfüllt sein, um short in den Markt zu gehen?
- _____ und _____
13. Wo liegt das Exit?
- _____
14. Wer liefert die "Schwungkraft" für einen erfolgreichen Trendwechsel?
- _____
15. Wozu kann der ADX verwendet werden? Nennen Sie zwei Gründe!
- _____
 - _____

Anhang

Empfehlenswerte Bücher:

“Aktien und Rohstoffe erfolgreich Traden!” - Larry Williams – ISBN – 3 938350 09 1

“Commitments of Trader” - Floyd Upperman – ISBN – 3 89879 208 0

“25 Märkte 100 Chancen” - Mike C. Kock – ISBN – 987 3 938350 65 2

Wichtige Internetseiten:

COT – Daten Report:

CFTC – www.cftc.gov

Börsenplätze

CBOT - www.cbot.com

CME - www.cme.com

Kansas City Board of Trade - www.kcbot.com

NYMEX www.nymex.com

Interessante Webseiten für Rohstoffe

www.dailyfutures.com

www.Mike-Kock.de

www.transworldfutures.com

Charts: TraderNavigator - Genesis

Copyright © [2009] [Mike C.] [Kock].