

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
OBCHODNÁ FAKULTA

Evidenčné číslo: 102003/I/2023/36114651034165252

Platformy Platts, ARGUS a Reuters a ich funkcie komoditných búrz
Diplomová práca

2023

Bc. Miroslav Šuňal

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
OBCHODNÁ FAKULTA

**Platformy Platts, ARGUS a Reuters a ich funkcie komoditných
búrz**
Diplomová práca

Študijný program: Manažment medzinárodného obchodu
Študijný odbor: Ekonómia a manažment
Školiace pracovisko: Katedra medzinárodného obchodu
Vedúci záverečnej práce: doc. Ing. Stanislav Zábojník, PhD.

Bratislava 2023

Bc. Miroslav Šuňal

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracoval samostatne, a že som uviedol všetku použitú literatúru.

V Bratislave dňa 21.4.2023

.....

Bc. Miroslav Šuňal

Abstrakt

ŠUŇAL, Miroslav: *Platformy Platts, ARGUS a Reuters a ich funkcie komoditných búrz*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Obchodná fakulta; Katedra medzinárodného obchodu. – Vedúci záverečnej práce: doc. Ing. Stanislav Zábojník, PhD. Bratislava: OF EUBA, 2023, 68 strán.

Platformy Platts, Argus a Reuters poskytujú rozhodujúce informácie pri fundamentálnej analýze medzinárodných komoditných trhov pre špekulatívnych traderov, market makerov, ale aj odbornú verejnosť. Predmetom spracovania danej práce je zodpovedanie otázky, do akej miery tieto spravodajské informácie a platformy plnia funkcie komoditných búrz, resp. ich len neplnohodnotne evokujú. V prvej kapitole sa venujeme histórii komoditných búrz, ich právnej regulácii v USA a rôznym pohľadom autorov na túto problematiku. Tieto kapitoly sa zameriavajú na pôvod a vývoj komoditných búrz a ako boli právne regulované, najmä v kontexte Spojených štátov. Okrem toho zahŕňa rôzne pohľady a názory od rôznych autorov na problematiku komoditných búrz. V druhej kapitole sú stanovené ciele a metodika práce. V tretej kapitole tejto práce sa zameriavame na analýzu platforiem Platts, ARGUS a Reuters v kontexte obchodovania na komoditných trhoch. V rámci tejto kapitoly podávame detailný popis jednotlivých platforiem a ich funkcií. V štvrtej kapitole sú zhrnuté výsledky práce a odpoveď na otázku či dostatočne plnia funkciu komoditných búrz. Výsledkom je, že tieto platformy majú obmedzené možnosti priameho obchodovania, a skôr poskytujú dôležité informácie a analýzy týkajúce sa komoditných trhov. Sú využívané obchodníkmi skôr ako zdroj informácií a na základe týchto informácií obchodníci vykonávajú obchody na komoditných trhoch prostredníctvom iných obchodných kanálov. Záverom sa uvádza, že informačné platformy Platts, ARGUS a Reuters sú kľúčovými hráčmi v oblasti komoditného obchodovania a ich platformy sú vhodnými nástrojmi pre riadenie rizika a zabezpečenie ziskovosti v tomto sektore. Taktiež sme zistili, že význam týchto platforiem bude v budúcnosti narastať.

Kľúčové slová: komoditné burzy, komoditné platformy, futures, Platts, ARGUS, Reuters, obchodovanie

Abstract

ŠUŇAL, Miroslav: *Platforms Platts, ARGUS and Reuters and their meaning for international exchanges*. - University of Economics in Bratislava. Faculty of Commerce; Department of International Trade. – Supervisor of the final thesis: doc. Ing. Stanislav Zábojník, PhD. Bratislava: OF EUBA, 2023, 68 pages.

The Platts, Argus and Reuters platforms provide crucial information in the fundamental analysis of international commodity markets for speculative traders, market makers, but also the professional public. The subject of the work is to answer the question to what extent these intelligence information and platforms fulfill the functions of commodity exchanges, respectively. they only evoke them incompletely. In the first chapter, we deal with the history of commodity exchanges, their legal regulation in the USA, and different views of the authors on this issue. These chapters focus on the origins and development of commodity exchanges and how they were legally regulated, particularly in the context of the United States. In addition, it includes different views and opinions from different authors on the issue of commodity exchanges. In the second chapter, the goals and methodology of the work are set. In the third chapter of this work, we focus on the analysis of Platts, ARGUS and Reuters platforms in the context of trading on commodity markets. In this chapter, we provide a detailed description of individual platforms and their functions. The fourth chapter summarizes the results of the work and the answer to the question of whether they sufficiently fulfill the function of commodity exchanges. As a result, these platforms have limited direct trading capabilities and rather provide important information and analysis regarding commodity markets. They are used by traders rather as a source of information and based on this information, traders execute trades in commodity markets through other trading channels. In conclusion, it is stated that Platts, ARGUS and Reuters information platforms are key players in commodity trading and their platforms are suitable tools for managing risk and ensuring profitability in this sector. We also found that the importance of these platforms will increase in the future.

Keywords: commodity exchanges, commodity platforms, futures, Platts, ARGUS, Reuters, trading

Obsah

Zoznam skratiek.....	7
Úvod.....	8
1. Súčasný stav problematiky doma a v zahraničí.....	10
1.1 Historický vývoj komoditných búrz.....	10
1.1.1 Vývoj komoditných búrz v USA.....	12
1.1.2 Právne hľadisko komoditných búrz v USA.....	14
1.2 Terminológia komoditných búrz.....	19
1.3 Pohľady rozličných autorov na problematiku komoditných búrz.....	23
1.3.1 Vybrané teórie spojené s investovaním na komoditných trhoch.....	27
2. Cieľ práce a metodika práce.....	30
3. Platformy Platts, ARGUS a Reuters.....	32
3.1 Platts a ich funkcie komoditných búrz.....	33
3.1.1 Posudzovanie rizík v platforme Platts.....	35
3.1.2 Platforma Platts Market Center a jej funkcie.....	37
3.1.3 Využitie platformy Platts a Platts Market Center pre uskutočňovanie obchodov.....	39
3.2 ARGUS a ich funkcie komoditných búrz.....	40
3.2.1 Posudzovanie rizík v platforme ARGUS.....	43
3.2.2 Platforma ARGUS Direct a jej funkcie.....	44
3.2.3 Využitie platformy ARGUS a ARGUS Direct pre uskutočňovanie obchodov.....	47

3.3 Reuters a ich funkcie komoditných búrz.....	49
3.3.1 Posudzovanie rizík v platforme Reuters.....	51
3.3.2 Platforma Eikon a jej funkcie.....	52
3.3.3 Využitie platformy Reuters a Eikon pre uskutočňovanie obchodov.....	55
4. Výsledky práce.....	57
Záver.....	60
Zoznam použitej literatúry.....	62

Zoznam skratiek

CBOE: Chicago Board Options Exchange (Chicagská burza opcií)

CBOT: Chicago Board of Trade (Chicagská burza tovarov)

CEA: Commodity Exchange Act (Zákon o burze tovarov)

CFMA: Commodity Futures Modernization Act (Zákon o modernizácii burzy tovarov)

CFTC: Commodity Futures Trading Commission (Komoditná burza)

CFTCA: Commodity Futures Trading Commission Act (Zákon o burze tovarov)

CME: Chicago Mercantile Exchange (Chicagská burza tovarov)

ETF: Exchange-Traded Fund (Burzovne obchodovaný fond)

FX: Foreign Exchange (Devízový trh)

LNG: Liquefied Natural Gas (Skvapalnený zemný plyn)

LPG: Liquefied Petroleum Gas (Skvapalnený ropný plyn)

MOC: Market on Close

OTC: Over-the-Counter (Mimo burzovný trh)

RMS: Risk Management System (Systém riadenia rizika)

TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures (Task Force pre finančné informácie týkajúce sa klímy)

USD: Americký dolár

Úvod

V našej práci sme sa rozhodli venovať Platts, ARGUS a Reuters, ktoré sú tri platformy, ktoré ponúkajú rozličné funkcie pre obchodovanie v rámci komoditného trhu. Všetky vyššie spomenuté platformy sú svojím spôsobom odlišné.

Platts je spoločnosť, ktorá poskytuje informácie o cenách komodít a iných finančných nástrojov. Založil ju v roku 1883 Henry Platt a jej ústredie sa nachádza v New Yorku. ARGUS je spoločnosť, ktorá poskytuje informácie o cenách komodít, akcií, dlhopisov, mien a iných finančných nástrojov. V roku 1872 ju založil James Gordon Bennett Jr. Reuters je spoločnosť, ktorá poskytuje spravodajstvo, finančné služby a dátové služby svetovej profesionálnej komunite. V roku 1851 ju založil Paul Julius Reuter v Londýne ako medzinárodnú tlačovú agentúru, ktorá nepretržite poskytuje aktuálne informácie.

Platforma Platts je popredným poskytovateľom informácií a analýz pre globálne energetické trhy. Platforma ARGUS je elektronický obchodný systém, ktorý poskytuje prístup na najväčšie svetové trhy s fyzickými komoditami. Reuters je popredným poskytovateľom správ a finančných informácií na svete s viac ako 2 miliónmi zákazníkov vo viac ako 200 krajinách.

Považujeme za podstatné si taktiež vysvetliť pojem „komoditná burza“. Je to trh, kde sa obchoduje s komoditami. Môžu to byť poľnohospodárske produkty, ako je kukurica, sójové bôby, pšenica a ryža; alebo to môžu byť minerály ako zlato a striebro.

Na komoditnej burze sa stretávajú kupujúci a predávajúci, aby obchodovali s týmito komoditami. Kupujúci chcú nakupovať lacno a predávať drah; predajcovia chcú predávať drah a kupovať lacno. Komoditná burza im v tom pomáha tým, že im poskytuje miesto na vzájomné stretávanie sa.

Cieľom tejto diplomovej práce je bližšie popísať a vysvetliť fungovanie komoditných platforiem spoločností Platts, ARGUS a Reuters a do akej miery ich dopĺňajú alebo napodobňujú. V tejto práci sa bližšie budeme venovať historickému vývoju komoditných búrz, a taktiež aj ich vývoju v USA, nakoľko mali tieto štáty veľký vplyv na tvarovanie a fungovanie komoditných búrz ako takých. Z dôvodu rozsiahlosti témy sme sa rozhodli

použiť rôzne knihy, články, elektronické zdroje a aj oficiálne vládne dokumenty z rôznych časových období.

Informácie o cenách komodít sú veľmi dôležité pre rozhodovanie o tom, kedy a za akú cenu nakúpiť alebo prediť danú komoditu. Tieto informácie sú taktiež veľmi dôležité pre tvorbu prognóz a predikcií cien v budúcnosti. Okrem toho, tieto obchodné platformy zohrávajú rolu aj ako komoditné burzy, ktoré umožňujú obchodovanie s komoditami.

Práca je rozdelená do 4 kapitol. Prvá kapitola sa zaoberá historickým prierezom vývoja komoditných búrz vo švédsku, v USA a ich vývoj z právneho hľadiska. V rámci tejto kapitoly sú spomenuté kľúčové udalosti ktoré viedli k vzniku právnych regulácií a regulačných úradov, ktoré sa priamo týkajú komoditných trhov. Zároveň sú v tejto kapitole vysvetlené rôzne pojmy z terminológie obchodovania s komoditami. V poslednej časti prvej kapitoly sa venujeme rozličným pohľadom na problematiku od rôznych autorov.

V druhej kapitole práce sme vymedzili ciele a metodiku práce. V tejto kapitole je taktiež uvedené aké typy literatúry sme pri vypracovaní práce použili a metodika písania práce.

V tretej kapitole sa budeme zaoberať konkrétnou problematikou obchodných platforiem Platt's, Reuters a ARGUS a ich významom pre komoditné trhy. Komoditné trhy sú veľmi dôležité pre globálne hospodárstvo a zahŕňujú široké spektrum surovín, ako sú napríklad ropa, plyn, kovy, a mnoho ďalších. Informácie o cenách týchto komodít sú kľúčovým faktorom pre obchodníkov, výrobcov a spotrebiteľov na celom svete.

V štvrtej kapitole sú zhrnuté výsledky práce a posúdenie, či sme dosiahli stanovené ciele. V tejto kapitole sa diskutuje o tom, do akej miery platformy Platts, ARGUS a Reuters plnia funkcie komoditných búrz a aký vplyv majú na investovanie a obchodovanie. Ďalej sa v tejto kapitole prezentujú konkrétne výsledky výskumu a analýzy týchto platforiem, ktoré majú byť relevantné pre investorov a obchodníkov. Práca tiež zohľadňuje prínosy a obmedzenia týchto platforiem. Na záver tejto kapitoly sa sumarizuje, či sa nám podarilo splniť stanovené ciele práce a aké prínosy môže mať táto práca pre ďalšie výskumné projekty v tejto oblasti.

1 Súčasný stav problematiky doma a v zahraničí

1.1 Historický vývoj komoditných búrz

Deriváty komodít majú dlhú históriu. Počiatky možno hľadať v ranom obchode v Mezopotámii v roku 2000 pred našim letopočtom, keď boli prvé zmluvy o budúcej dodávke tovaru napísané klinovým písmom na hlinených doskách. Tieto zmluvy väčšinou obsahovali opis zmluvných strán, opis tovaru, ktorý sa mal previesť, dátum dodania, cenu transakcie a príležitostne aj zoznam alebo popis svedkov.¹ Obchodovanie sa vo všeobecnosti odohrávalo v chrámoch miest, ktoré mali okrem tradičných náboženských a politických funkcií dôležitú obchodnú úlohu aj pri obchodovaní s derivátmi. Chrámy v starovekej Mezopotámii ponúkali skladové priestory a poskytovali štandardy merania množstva a kvality. Fungovali ako moderné zúčtovacie strediská.

Počas renesancie – obdobia kultúrneho a hospodárskeho oživenia, ktoré trvalo od 14. do 16. storočia – sa finančné trhy predovšetkým v Taliansku a v Holandsku a Belgicku stali sofistikovanejšími. V tom čase pomalá komunikácia a vysoké prepravné náklady predstavovali pre obchodníkov vážny problém.² Obchodníci využívali derivátové kontrakty ako prostriedok výmeny pri obchodovaní na diaľku. Jednou z takýchto zmlúv bola zmenka, ktorá spočívala v prisľube splatenia určitej sumy peňazí na konkrétnom mieste, v inej mene a v budúcnosti. Zmenka bola štruktúrovaná ako moderná možnosť.³

Niektoré účty napríklad ponúkali kupujúcemu možnosť prevziať dodávku za dohodnutých podmienok alebo zaplatiť fixný poplatok namiesto prevzatia dodávky. Majiteľ zmenky získal úrok, pretože zmenky sa obchodovali s diskontom, ktorý sa postupne zmenšoval až do splatnosti.⁴ Inak povedané, kupujúci nejakého tovaru prijal

¹ Hull, J.C. (2022). *Options, futures, and other derivatives: John C. Hull*. Pearson.

² SWAN, Edward J. *Building the global market: a 4000 year history of derivatives*. Boston: Kluwer Law International, 2000.

³ Rogers, J. (2008). *Hot commodities: How anyone can invest profitably in the world's best market*. John Wiley & Sons.

⁴ Pavelka, Ľ., 2022. *Zmenka ako zabezpečovací nástroj bankových úverov a pohľadávok*. Management pohľadávok 2022: Medzinárodná vedecká konferencia, s.168-172.

zmenku a odovzdal ju príjemcovi namiesto odoslania zlatých alebo strieborných mincí. Prijemca platby mohol zmenku buď držať až do jej splatnosti, alebo ju predat' tretej strane.

Ako sa obchod rozširoval, výmena takýchto zmeniek výrazne vzrástla, takže mnohí obchodníci prešli od obchodovania s komoditami k obchodovaniu so zmenkami. Pretože zmenky, najmä vo forme rozdielových zmlúv, poskytovali obchodníkom príliš veľa možností špekulovať a zvyšovať finančný zisk, boli tieto zmluvy v roku 1541 zakázané z obavy zo zosilnenia finančného rizika.

Po opustení zmeniek boli termínované zmluvy následne vo veľkom rozsahu zavedené v Bruggách a Antverpách v Belgicku a potom v Amsterdame v Holandsku. Antverpy boli spočiatku najdôležitejším centrom obchodovania s komoditami. V roku 1531 sa otvorila Antverpská burza a vzniklo súčasné obchodovanie s použitím forwardových aj opčných zmlúv.⁵ Koncentrácia likvidity na antverpskej burze vyvolala špekulácie zamerané na hlavných obchodníkov a veľké obchodné domy, ktoré kontrolovali finančné aktivity alebo obchodovanie s tovarom. V roku 1565 bola v Londýne otvorená Royal Exchange podľa vzoru Antverpskej burzy.⁶ Pád Antverp v roku 1585 a následná migrácia významných obchodníkov podstatne prispela k vzostupu dôležitých finančných a komoditných búrz v Amsterdame a Londýne.

V priebehu 17. a 18. storočia obchodovanie s forwardovými a opčnými kontraktmi na amsterdamskej burze odhalilo mnohé podstatné charakteristiky burzového obchodovania na moderných trhoch s derivátmi.⁷ Amsterdam tiež zaznamenal prvú špekulatívnu bublinu v histórii spojenú s trhom s tulipánmi, známu ako *tulipmánia*. V 30. rokoch 17. storočia ceny cibúľ novo predstavených tulipánov dosiahli mimoriadne vysoké úrovne a potom sa náhle prepadli.

Tulipmánia bola živená eufóriou a podporovaná vstupom čisto špekulatívnych kupcov na trh s tulipánmi a špekulácie s cibúľkami tulipánov prebiehali najmä prostredníctvom opčných zmlúv. Podľa autora Earla Thompsona „trh s tulipánmi bol

⁵ Van der Wee, H. (1977). *Monetary, Credit and Banking Systems*. In D. Coleman, P. Mathias, & M. Postan. *The Cambridge Economic History of Europe* (The Cambridge Economic History of Europe, pp. 290-392). Cambridge: Cambridge University Press.

⁶ MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking, and financial markets*. 5th ed. Reading: Addison-Wesley, 1998

⁷ Jílek, J., 1997. Poslední trendy ve světovém vývoji derivátů. *Bankovníctví: odborný časopis*, (22), pp.25-28.

*účinnou odpoveďou na meniacu sa finančnú reguláciu – najmä na očakávanú vládnu konverziu futures kontraktov na opčné kontrakty“.*⁸

1.1.1 Vývoj komoditných búrz v USA

Začiatkom 19. storočia sa Chicago ukázalo ako dôležité centrum pre skladovanie, predaj a distribúciu obilia vďaka svojej strategickej polohe pri jazere Michigan. V roku 1848 bola v meste založená skupina obchodníkov, ktorí sa snažili upraviť neusporiadaný trh s obilninami na Stredozápade, najstaršia burza s komoditnými derivátmi, ktorá stále funguje na svete, Chicago Board of Trade (CBOT).⁹

Farmárske ceny sa v tom čase vyznačovali boomami a pádmi: ceny boli vysoké v zime, keď bolo obilia málo a naopak, boli nízke v čase žatvy, keď bolo obilia veľa. Aby sa vyhlili príliš nízkym cenám, poľnohospodári často ničili alebo sťahovali obilie z trhu. Obchodná rada ponúkla farmárom spôsob, ako vopred získať garantovanú cenu za svoj tovar, a to vyjednaním termínových zmlúv, takzvaných „zmlúv na dodanie“. V čase výsadby si farmár mohol dohodnúť cenu, ktorú by dostal v čase zberu.¹⁰ Zároveň si veľký nákupca obilia mohol vopred zabezpečiť konkrétnu dodávku.

Tieto zmluvy preto umožnili farmárom zafixovať si cenu a neskôr dodať úrodu. Pre farmára futures kontrakty garantovali určitú cenu vo vzdialenom mesiaci. Pre špekulantov predstavovali futures kontrakty spôsob, ako profitovať zo zmien cien. Termínové trhy uľahčili efektívnu distribúciu obilia a prispeli k dobre fungujúcemu trhu stabilizáciou cien.

Jedným z prvých zlepšení, ktoré podnikol CBOT, bolo vytvorenie oddelenia zodpovedného za klasifikáciu a certifikáciu druhov obilia v roku 1858. Podľa starého systému sa množstvo obilia farmára muselo kontrolovať na mnohých miestach v procese predaja, aby sa určite to bolo v kvalite a čistote, aké malo byť. Ak farmár skladoval svoje

⁸ Thompson, E. A. (2007). *The Tulipmania: Fact or Artifact?* *Public Choice*, 130(1/2), 99–114. Cit. 10.10 2022. <http://www.jstor.org/stable/27698044>

⁹ Galbraith, J.K. (1994). *A short history of financial euphoria*. Penguin Books Ltd.

¹⁰ Geisst, C.R. (2018). *In Wall street: A history* (pp. 23–30). Oxford University Press.

obilie s inými farmármi, zrná rôznej kvality sa často zmiešali, čo neskôr ovplyvnilo cenu.¹¹ Oddelenie zaviedlo nový systém, v ktorom sa obilie triedilo pred uskladnením a skladovalo sa s obilím rovnakej kvality. Farmár dostal potvrdenie na y množstvo obilia kvality y; jeden zo stupňov bol „štandardný“.

Používanie potvrdení uľahčilo obchodovanie s veľkými objemami obilia. Namiesto nákupu a predaja vriec pšenice alebo kukurice mohli makléri obchodovať s potvrdenkami. Čoskoro začali obchodovať s futures na obilniny. Pre farmára futures kontrakty garantovali určitú cenu vo vzdialenom mesiaci. To vyvolalo dôveru kupujúcich a dalo základ pre rozvoj trhu. V roku 1888 prešlo z ruky do ruky asi 25 miliárd bušlov pšenice prostredníctvom termínovaných zmlúv, aj keď farmári v tom roku zozbierali iba 415 miliárd bušlov pšenice.¹²

Ďalšie expanzie na americkom trhu s derivátmi na obchodovanie nastali v 70. rokoch. Toto obdobie sa zhodovalo s pádom brettonwoodskeho režimu fixného výmenného kurzu a rozvojom počítačov a ich rastúcim využívaním vo financiách, čo umožnilo rýchle a efektívne riešenie zložitých modelov a výpočtov.¹³ Burzy zároveň zaviedli nové finančné inovácie.

Napríklad Chicago Mercantile Exchange spustila futures kontrakty na finančné nástroje v roku 1972. V Chicago Board of Trade otvorila Chicago Board Options Exchange. V roku 1975 Chicago Board of Trade predstavilo prvý úrokový futures kontrakt.¹⁴ V druhej polovici osemdesiatych rokov investičná banka na Wall Street vydala prvé zabezpečené dlhové obligácie. Obchodovanie s derivátmi však stále prebiehalo najmä na burzách, no nie dlho.

V roku 1991 nominálna hodnota obchodovania s OTC derivátmi prekonal deriváty obchodované na burze. Ďalším dôležitým vývojom pre deriváty bolo elektronické obchodovanie, ktoré pôvodne spustila Chicago Mercantile Exchange v roku 1992 a

¹¹ Long, R.E. (1987). *In The farm crisis* (p. 55). H.W. Wilson.

¹² Levy J.I. (2006). *Contemplating Delivery: Futures Trading and the Problem of Commodity Exchange in the United States, 1875-1905*, *American History Review*, 111(2): 307-335

¹³ Steinhäuser, D., Zábojník, S. & Borovská, Z., 2020. *Impact of the US Trade Policy on Trade Flows Distortion of Selected Commodity Groups. Central and Eastern Europe in the Changing Business Environment: Proceedings from 20th International Joint Conference*, October 26 - 27, 2020, Prague, Czech Republic and Bratislava, Slovakia, pp.280-292.

¹⁴ Williams, L. R. (2005). *Trade Stocks & Commodities with the insiders: Secrets of the cot report*. J. Wiley.

okamžite si získalo široké uznanie.¹⁵ V polovici 90. rokov 20. storočia sa okrem iného objavili moderné finančné nástroje, ako sú swapy na úverové zlyhanie, a hlboké zmeny v obchodovaní s derivátmi, ktoré uľahčili dva zákony Kongresu, zákon o modernizácii finančných služieb a zákon o modernizácii komoditných futures.

Od nového tisícročia zaznamenali trhy s derivátmi výrazné rozšírenie a v roku 2017 dosiahli úroveň 25 miliárd zobchodovaných kontraktov, čo je viac ako dvojnásobná hodnota v porovnaní s rokom 2006. Toto číslo však zakrýva značné rozdiely medzi typmi derivátov futures a opciami. Objem futures sa po dosiahnutí rekordnej úrovne 15,5 miliardy v roku 2016 spomalil na 14,5 miliardy kontraktov v roku 2017; objem opcií, ktorý má tendenciu registrovať menšie hodnoty ako futures kontrakty, sa v roku 2017 zvýšil v porovnaní s rokom 2016. Z hľadiska členenia aktív je najaktívnejšie obchodovanou kategóriou burzových derivátov, ktorá predstavuje 48 % z celkových objemov, akcie, po ktorých nasledujú komodity, úrokové sadzby, meny a iné produkty.

1.1.2 *Právne hľadisko komoditných búrz v USA*

Zákony a predpisy boli obzvlášť dôležité pre rozvoj trhov s derivátmi. Pôvodne boli zákony a predpisy v USA navrhnuté tak, aby koordinovali geograficky rozptýlené poľnohospodárske trhy, neskôr sa právna infraštruktúra stala kľúčovým prvkom pri budovaní vysoko špekulatívneho finančného systému.¹⁶

Koncom 19. storočia boli zákony a nariadenia v poľnohospodárskom obchode často určené na vytvorenie efektívneho cenového mechanizmu a špekulácie sa považovali za prostriedok na dosiahnutie efektívnosti trhu. Začiatkom 20. storočia zaujala americká vláda relatívne nepriaznivý postoj k špekulatívnemu obchodovaniu kvôli jeho údajnému vplyvu na ceny a cenovú variabilitu. Americké poľnohospodárske futures trhy sa tak stali silne regulované.

¹⁵ Northrup, C. C. (2011). In *The American Economy: A Historical Encyclopedia* (pp. 44–51). essay, ABC-CLIO.

¹⁶ Muellerleile C. (2015). *Speculative boundaries: Chicago and the regulatory history of US financial derivatives markets Environment and Planning*

Konkrétne v roku 1922 Kongres USA schválil prvú federálnu reguláciu obchodovania s obilím prijatím zákona o obilných futures. Tento zákon bol schválený po kolapse cien obilia po prvej svetovej vojne, keď boli špekulanti CBOT obviňovaní z nepriaznivej dynamiky cien.¹⁷ Farmárska lobby vyvíjala tlak na Kongres, aby úplne zakázal obchodovanie s futures, pričom obvinil „dravé“ správanie špekulantov a „hazardné“ aktivity CBOT. Zákon o obilných futures z roku 1922 stanovil, že všetky futures na obilniny sa môžu uskutočňovať iba na regulovaných burzách, ktoré boli povinné zabrániť manipulácii s cenami alebo ohýbaniu trhu.

Zákon o obilných futures¹⁸ zaviedol rozsiahly systém podávania správ obchodníkom, v rámci ktorého bol každý zúčtovací člen povinný denne podávať správy o trhovách pozíciách každého obchodníka presahujúceho špecifikovanú veľkosť. Tento systém podávania správ veľkých obchodníkov zostáva dodnes neoddeliteľnou súčasťou schémy dohľadu Commodity Futures Trading Commission (CFTC).

V rokoch 1922 až 1936 došlo k veľmi malým zmenám vo federálnej regulácii obilných búrz, ale v bankovom sektore došlo k veľmi dôležitej transformácii. V roku 1933 bol za prezidenta Franklina Delana Roosevelta schválený Glass-Steagallov zákon, ktorý oddeľoval aktivity komerčného a investičného bankovníctva. Zákon bol reakciou na krach akciového trhu v roku 1929 a následnú Veľkú hospodársku krízu a jeho cieľom bolo obmedziť používanie bankových úverov na špekulatívne operácie a previesť bankové úvery na produktívnejšie využitie, ako je priemysel, obchod a poľnohospodárstvo.

Komerčné banky už v podstate nesmeli upisovať alebo obchodovať s cennými papiermi, zatiaľ čo investičné banky, ktoré mohli upisovať cenné papiere a obchodovať s nimi, už nesmeli mať úzke prepojenie s komerčnými bankami. Finančné nariadenia z tridsiatych rokov boli cenné do tej miery, že sa snažili riešiť hlavné zdroje vtedajšieho zlyhania trhu, výslovne neistotu a nadmerné riskovanie zo strany inštitúcií v snahe ochrániť úspory vkladateľov pred tým, aby sa použili na financovanie vysokých -rizikové investície na finančných trhoch.

¹⁷ Northrup, C. C. (2011). In *The American Economy: A Historical Encyclopedia* (pp. 23–29). essay, ABC-CLIO.

¹⁸ *Commodity Exchange Act & Regulations*. CFTC. Cit. 8.2. 2023, <https://www.cftc.gov/LawRegulation/CommodityExchangeAct/index.htm>

V roku 1936 zákon o komoditnej burze (CEA) zmenil a doplnil zákon o futures na obilniny. Jednou z hlavných požiadaviek CEA bolo, aby všetky futures kontrakty boli obchodované na regulovanej burze.¹⁹ CEA tak prísne zakázala obchodovanie s „mimoburzovými futures“ (OTC deriváty) a zabezpečila, že špekulatívne obchodovanie s komoditami, ako je pšenica, kukurica a striebro, zostalo vo veľkej miere obmedzené na organizované a regulované burzy.

CEA ďalej rozšírila federálnu reguláciu o zoznam komodít vrátane bavlny, ryže, mlynského krmiva, masla, vajec a írskych zemiakov, ako aj obilia. Všetky odkazy na „zrná“ v zákone o futures na obilniny sa zmenili na „komodity“. Kongres vytvoril federálnu agentúru, Commodity Exchange Authority, sídliacu na ministerstve poľnohospodárstva USA, ktorá má monitorovať komoditné burzy a predchádzať manipulácii s trhom. Zákon o komoditnej burze zároveň udelil komisii pre komoditnú burzu právomoc regulovať komoditné burzy stanovením federálnych limitov špekulatívnych pozícií pre špekulantov, ktorí neboli v dobrej viere zaistovateľmi (t. j. komerční obchodníci s fyzickými komoditami, ako sú farmári, obilniny prevádzkovatelia a spracovatelia potravín).

Tento silný regulačný prístup zabránil tomu, aby špekulatívne obchodovanie s futures a inými derivátovými zmluvami spôsobilo značné problémy iným častiam ekonomiky. Nariadenia zákona o komoditnej burze boli skutočne založené na presvedčení, že termínové trhy sú náchylné na manipuláciu a kontrolu zo strany veľkých obchodníkov.²⁰ S výnimkou zriedkavých škandálov s manipuláciou s trhom, organizované budúce burzy fungovali hladko a orgán pre komoditné burzy len zriedka podnikal zmysluplné kroky na zmenu pravidiel.

Postavenie trhov s derivátmi ako úzkeho a prevažne agrárneho finančného miesta sa začalo meniť začiatkom 70. rokov 20. storočia. S cieľom využiť volatilitu výmenného kurzu po rozpade brettonwoodskeho systému fixných výmenných kurzov začala Chicago Mercantile Exchange (CME) v roku 1972 obchodovať s futures kontraktmi na cudzie

¹⁹ Filler, R. H., Markham, J. W. (2014). *Regulation of derivative financial instruments: Swaps, options and futures: Cases and materials*. West Academic Publishing.

²⁰ Chancellor, E. (2005). *In Devil take the hindmost: A history of financial speculation* (pp. 66–70). Plume.

meny.²¹ Čoskoro na to, Chicago Board Options Exchange (CBOE) , pobočka CBOT, vznikla s cieľom uľahčiť obchodovanie s opcami a futures na jednotlivé cenné papiere. V prvý deň prevádzky bolo na CBOE uzatvorených 911 kontraktov v 16 podkladových cenných papieroch.

V roku 1974 zákon Commodity Futures Trading Commission Act (CFTCA), ktorý zmenil a doplnil zákon o komoditnej burze, vytvoril Commodity Futures Trading Commission (CFTC), nezávislú federálnu agentúru zodpovednú za zabezpečenie integrity trhu reguláciou komoditných futures a opčných trhov v USA. Kongres USA udelil CFTC výhradnú jurisdikciu nad všetkými zmluvami, ktoré majú „charakter“ futures kontraktov vrátane fyzických alebo finančných komodít, a nariadil, aby sa s takýmito zmluvami, s určitými výnimkami, obchodovalo len na burzách regulovaných CFTC.²² Žiadna iná federálna agentúra ani žiadny štátny vládny subjekt alebo zákon nemôžu zasahovať do vývoja termínovaných trhov.

Zákon z roku 1974 tiež sprísnil staré štátne pravidlo zvykového práva prísnyim zákazom obchodovania s „mimoburzovými futures“ a CFTC bola zodpovedná za vykonávanie denného dohľadu nad trhom a nariaďovanie konkrétnych opatrení na zabezpečenie finančnej a trhovej integrity burzy.

Dodatky k CEA z roku 1974 zahŕňali aj „dodatok o pokladnici“, ktorý z jurisdikcie CFTC vylúčil cudzie meny a určité špecifikované finančné nástroje (ako sú vládne cenné papiere alebo hypotéky a záväzky na nákup hypoték), ak sa s nimi obchodovalo mimo burzy.²³ Dôvodom novely Treasury bolo, že účastníkmi trhu, ktorí sa zapájajú do tohto druhu činnosti, sú s najväčšou pravdepodobnosťou banky a iné finančné inštitúcie, a preto nepotrebujú ochranu CEA. Novela štátnej pokladnice sa nezaoberala inovatívnymi derivátovými zmluvami, ako sú swapy.

Na konci 80. a 90. rokov 20. storočia nastalo obdobie deregulácie tlačenej víziou politiky orientovanej na voľný trh. V roku 1980 prezident Jimmy Carter podpísal zákon o

²¹ Awrey D. (2013). *Toward a Supply-Side Theory of Financial Innovation*, *Journal of Comparative Economics*, 41: 401–419.

²² GovInfo | U.S. Government Publishing Office Cit. 15.12.2022.
<https://www.govinfo.gov/content/pkg/STATUTE-88/pdf/STATUTE-88-Pg1389.pdf>

²³ Pavelka, E., 2014. *Finančné trhy - nástroje a transakcie*. BIATEC: odborný bankový časopis, 22(7), p.31.

deregulácii a menovej kontrole depozitných inštitúcií, ktorý dereguloval banky a zároveň dal Fedu väčšiu kontrolu nad nečlenskými bankami.²⁴ Dereguloval aj úrokové sadzby platené depozitnými inštitúciami, ako sú banky, čím sa stal predmetom súkromného uváženia (predtým to bolo regulované podľa Glass-Steagallovho zákona) a zlepšil konkurencieschopnosť bánk a sporiteľní.

V tých rokoch sa prudko zvýšilo obchodovanie s akciami a novými finančnými nástrojmi, ako sú swapy, a začala sa nová diskusia o tom, či ich regulovať alebo nie. V roku 1992 dal Kongres CFTC jasnú legislatívnu právomoc vyňať rôzne typy derivátov z regulácie. V dodatkoch z roku 1992 sa tiež výslovne uvádzalo, že federálny zákon mohol zablokovať akýkoľvek štátny zákon, ktorý považoval OTC deriváty za nezákonné alebo nevykonateľné. V roku 1993 CFTC využila svoju novú právomoc na formálne oslobodenie mimoburzových swapov od CEA a akejkolvek inej štátnej zákonnej kontroly.

Čoskoro sa swapový trh značne rozšíril a okrem úrokových swapov zahŕňal aj komoditné swapy zahŕňajúce poľnohospodárstvo, kovy a energetické produkty. Niekoľko bánk tak začalo predávať prispôsobené mimoburzové komoditné swapové zmluvy klientom, ktorí hľadali vystavenie sa výkyvom cien komodít buď s cieľom diverzifikovať svoje investičné portfólio, alebo špekulovať na pohyby cien komodít.²⁵ Napríklad na trhu s derivátmi pšenice výnimky umožnili niekoľkým swapovým obchodníkom držať premenlivé množstvo kontraktov o pšenici v rozsahu od 10 000 do 53 000 kontraktov.

O niekoľko rokov neskôr schválil Kongres 15. decembra 2000 zákon Commodity Futures Modernization Act (CFMA) v dôsledku bubliny internetových spoločností. 262-stranový deregulačný návrh zákona podpísal prezident Bill Clinton 21. decembra 2000. Zákon o modernizácii komoditných futures predstavoval najdôležitejší bod hlbokej transformácie registrovanej v právnej infraštruktúre trhov s derivátmi. Tento zákon odstránil stáročné obmedzenia špekulácií s mimoburzovými derivátmi, a to nielen pri

²⁴ Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act of 1980 | Federal Reserve History. Home | Federal Reserve History Cit 15.12. 2022. <https://www.federalreservehistory.org/essays/monetary-control-act-of-1980>

²⁵ Schneider, H., & Walter, E. B. (1995). *Commodity Futures Trading Commission: Policies and practice*. 1996. Glasser LegalWorks.

swapoch, ale aj pri iných finančných derivátoch vrátane termínovaných obchodov s komoditami.²⁶

1.2 Terminológia komoditných búrz

V tejto kapitole sú vysvetlené vybrané termíny ktoré sú bežne používané pri obchodovaní na trhu s komoditami. K týmto termínom sú napísané aj vysvetlenia ktoré vychádzajú z rozdielnych pohľadov viacerých autorov a spoločností ktoré sa dlhodobo zaoberajú obchodovaním na trhu s komoditami.²⁷ Nakoľko je oblasť terminológie komoditných búrz veľmi rozsiahla, budeme sa venovať len niektorým základným a dôležitým termínom, ktoré považujeme za najdôležitejšie.²⁸ Tieto informácie je možné použiť na vybudovanie vedomostnej základne, z ktorej možno rozvinúť širšie chápanie trhov s futures a opciami.

Arbitráž sa rozumie súčasný nákup a predaj rovnakého množstva tej istej komodity na dvoch rôznych trhoch, buď v tej istej krajine alebo v rôznych krajinách. Používa sa na využitie toho, čo sa považuje za dočasné rozdiely v cenách. Zvyčajným cieľom arbitráže je získať komoditu na jednom trhu a predat' ju na inom za vyššiu cenu. Arbitráž zahŕňa aj niektoré aspekty hedgingu.

Človek ktorý vstupuje na trh sa nazýva broker.²⁹ Je to zástupca alebo sprostredkovateľ na deregulovanom trhu s energiou, ktorý pôsobí ako sprostredkovateľ medzi výrobcami komodít a spotrebiteľmi komodít alebo striedavo medzi akýmkoľvek dvoma stranami zapojenými v ktoromkoľvek bode distribučného reťazca medzi výrobcom a spotrebiteľom. Konajú v mene jednej alebo oboch strán transakcie, pričom za samotný predaj zarábajú vopred stanovenú províziu, a nie percento z celkovej hodnoty predaja.

²⁶ Stout L.A. (2011). *Derivatives and The Legal Origin Of The 2008 Credit Crisis*, Harvard Business Law Review

²⁷ PwC: Building trust for today and tomorrow. *Glossary*. Cit. 15.12. 2022.
<https://www.pwc.com/gx/en/energy-utilities-mining/pdf/eumcommoditiestradingriskmanagementglossary.pdf>

²⁸ Spurga, Ronald C. *Glossary of common commodity trading terms*. 2006. Cit. 15.12. 2022.
<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/pdf/10.1002/9781119202004.gloss>

²⁹ Schwager, J. D. (2013). *Market wizards: Interviews with top traders* (s. 8). John Wiley & Sons.

Ponuková cena podliehajúca okamžitému prijatiu, uskutočnená na úrovni burzy na nákup určitého množstva futures na komoditu za určitú cenu sa nazýva bid.³⁰ Ďalším pohľadom na ponuky je, že ponuková cena je priemerom všetkých cien požadovaných kupujúcimi v danom čase, tiež označovaných ako kúpna cena. Keďže uchádzači nekupujú, pokiaľ nie je cena prijateľná, kúpna cena sa stala synonymom skutočne zaplatenej ceny.

Podstatným inštitútom ktorý sa zaoberá obchodovaním je CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Je to federálna regulačná agentúra oprávnená podľa zákona Commodity Futures Trading Commission Act z roku 1974 regulovať obchodovanie s futures so všetkými komoditami. Komisia pozostáva z piatich komisárov. Jeden z nich je určený za predsedu, všetkých vymenúva prezident po potvrdení Senátom.

Prémie, ktoré sa platia za stupne lepšie ako základný stupeň, a zľavy povolené za stupne nižšie ako základné stupne sa nazývajú diferenciály. Tieto rozdiely sú stanovené zmluvnými podmienkami na väčšine búrz. Inými slovami, je to zľava (prémia) povolená pre stupne alebo miesta komodity nižšie/vyššie ako je nominálna hodnota základného stupňa alebo miesta špecifikovaného v termínovom futures kontakte.

Futures je termín používaný na označenie ktorejkoľvek alebo všetkých zmlúv o predaji komodít na budúce dodávky uskutočnené na burze a podliehajúce jej pravidlám.³¹ Táto zmluva zaručuje predávajúcemu, že kupujúci zaplatí dohodnutú cenu za vopred určené množstvo tovaru. Ceny, ktoré dostávajú farmári za svoje produkty, sa nazývajú všeobecne farm prices. V Spojených štátoch sú zverejnené Ministerstvom poľnohospodárstva k 15. dňu každého mesiaca. Na oplátku môže kupujúci zablokovat' cenu za komoditu bez ohľadu na trhovú cenu pri dodaní komodity. Inými slovami, keď sa uskutoční nákup na termínovom trhu, jediná vec, ktorá sa kúpi alebo predá, je zmluva.³² Keďže predávajúci nepredáva komoditu do dátumu uvedeného na zmluve, do tohto dátumu sa podľa zmluvy nepredáva žiadna skutočná komodita.

³⁰ CFTC. *THE CFTC GLOSSARY: A LAYMAN'S GUIDE TO THE LANGUAGE OF THE FUTURES INDUSTRY*. 1997. Cit. 15. 12. 2022. <https://permanent.fdlp.gov/lps20857/opaglossary.htm>

³¹ Tepper, P. R. (2022). In *The law of contracts and the Uniform Commercial Code* (S. 55–58). Cengage.

³² Geisst, C. R. (2005). In *Undue influence: How the wall street elite puts the financial system at risk* (S. 44–45). Wiley.

Zaujatie pozície na termínovom trhu oproti pozícii držanej na hotovostnom trhu, aby sa minimalizovalo riziko finančnej straty z nepriaznivej zmeny ceny sa používa tzv. hedging. Ide o nákup alebo predaj futures ako dočasnú náhradu za hotovostnú transakciu, ktorá sa uskutoční neskôr. Táto pozícia je dosiahnutá prostredníctvom zabezpečovacej zmluvy (hedging contract).

Hedging contract je typ zmluvy používaný na stanovenie vopred stanovenej ceny, ktorá bude zaplatená za dané množstvo komodity bez ohľadu na to, aká môže byť skutočná trhovú hodnota tejto komodity v čase jej dodania zákazníkovi.³³ Tento typ zmluvy poskytuje kupujúcemu istotu pevnej ceny za komoditu a predávajúcemu zabezpečuje garantovanú predajnú cenu.

Pri nákupe a predaji určitej komodity sa používajú výrazy long a short. Zaujatie dlhej pozície na trhu znamená nákup konkrétneho nástroja a očakávanie, že jeho cena sa zvýši na hodnote. Je to tiež buď nákupná strana otvoreného futures kontraktu, alebo obchodník, ktorého čistá pozícia na termínovom trhu vykazuje prevahu otvorených nákupov nad otvorenými predajmi. Opakom zaujatia dlhej pozície je zaujatie krátkej (short) pozície. Nedostatok na trhu znamená, že predávate nejaké obchodovateľné aktíva a očakávate, že finančné nástroje stratia hodnotu. Je to tiež predaj otvoreného futures kontraktu alebo obchodníka, ktorého čistá pozícia na termínovom trhu vykazuje všetok prebytok otvorených predajov nad otvorenými nákupmi.

Akékoľvek určité množstvo komodity jednotného stupňa, t. j. štandardná jednotka obchodovania na termínovom trhu, sa nazýva lot. Rozlišuje sa do 3 kategórií: Párny, okrúhly a pracovný. Párny lot je jednotka obchodovania s komoditou založená burzou, na ktorú sa vzťahujú oficiálne cenové ponuky. Okrúhly lot je množstvo komodity, ktoré sa svojou veľkosťou rovná zodpovedajúcemu futures kontraktu na komoditu. A nakoniec, pracovný lot je formou zmluvy s menšou jednotkou obchodovania, ako je uvedená v bežnej zmluve.³⁴

³³ Lynch, P. S., Rothchild, J. (1997). *Learn to earn: A beginner's guide to the basics of investing and business*. J. Wiley.

³⁴ Mitchell, C. 2022. *Lot: What it means in stock and bond trading, types, and examples*. Investopedia. Cit. 10.3. 2023, <https://www.investopedia.com/terms/l/lot.asp>

Suma peňazí alebo kolaterálu zložená zákazníkom u jeho makléra alebo zložená maklérom u zúčtovacieho člena alebo zúčtovacím členom u zúčtovacieho strediska na účely poistenia makléra alebo zúčtovacieho strediska proti nepriaznivému pohybu cien pri otvorených futures kontraktoch sa nazýva marža. Marža nie je čiastočná platba pri nákupe. Môže byť taktiež označená ako počiatková alebo variačná marža.³⁵ Počiatková marža je minimálny vklad na zmluvu požadovaný maklérom pri otvorení futures pozície. Variačná marža je suma, ktorá musí byť vždy udržiavaná na vklade. Ak kapitál na zákazníckom účte klesne na alebo pod túto úroveň v dôsledku nepriaznivého pohybu cien, maklére musí vydať výzvu na dodatočné vyrovnanie, aby obnovil kapitál zákazníkov.

Margin Call je žiadosť maklérskej firmy adresovaná zákazníkovi, aby zvýšil vklady s maržou na počiatkovú úroveň alebo požiadavka zúčtovacieho strediska zúčtovaciemu členovi, aby vložil pôvodnú maržu alebo dennú alebo dennú platbu s odchýlkou z dôvodu nepriaznivého pohybu cien. Je to v podstate dopyt po dodatočných finančných prostriedkoch alebo ekvivalentoch v dôsledku nepriaznivého pohybu cien alebo inej nepredvídateľnej situácie. Stop Loss je typ uzatváracieho príkazu na automatické uzavretie obchodu, keď ceny dosiahnu určitú úroveň na trhu, zvyčajne za stratu. Stop Loss je jedným z najobľúbenejších nástrojov pre obchodníkov na minimalizáciu ich rizika. Môže to byť buď objednávka na nákup alebo objednávka na predaj.

V rámci „živého“ obchodovania sa využívajú dve oblasti na ktorých sa obchoduje. Pit je osemhranná platforma na obchodnom poschodí burzy, kde sa uskutočňuje obchodovanie s futures kontraktmi. Pozostáva z krokov, na ktorých stoja obchodníci a makléri pri vykonávaní termínovaných obchodov. Ring je kruhová oblasť na obchodnom poschodí burzy, kde stoja obchodníci a makléri pri vykonávaní termínovaných obchodov.³⁶ Na iných burzách termín ring označuje obchodnú oblasť pre komoditu.

Straddle je výraz ktorý sa zvyčajne vzťahuje na nákup na jednom trhu a súčasný predaj tej istej komodity na inom trhu. Môže sa vzťahovať na nákup jednej komodity oproti predaju inej komodity, pričom obe by mali byť za normálnych okolností úzko spojené s

³⁵ Graham, B., Buffett, W. E., & Zweig, J. 2013. *In The intelligent investor: The definitive book on value investing* (s. 31). Harper Collins.

³⁶ Thompson, M. K. 1998. *Common sense global investing*. Dearborn Financial Pub.

pohybmi cien. Kupujúci straddle dúfa, že volatilita podkladových cien sa zvýši, čím sa vytvoria príležitosti na zisk.

Spread sa rozumie opcia vypísaná na rozdiel medzi cenami dvoch komodít. Opcie na spready môžu byť založené na cenových rozdieloch medzi cenami tej istej komodity na dvoch rôznych miestach (location spread); ceny tej istej komodity v dvoch rôznych časových bodoch (calendar spread); ceny vstupov do výrobného procesu a výstupov z neho (processing spread); a ceny rôznych tried tej istej komodity (quality spread).

Vo všeobecnosti výmena jedného aktíva alebo pasíva za podobné aktívum alebo pasívum za účelom predĺženia alebo skrátenia splatnosti alebo zvýšenia alebo zníženia kupónových sadzieb s cieľom maximalizovať výnosy alebo minimalizovať náklady na financovanie sa nazýva swap.³⁷ Pri cenných papieroch to môže znamenať predaj jednej emisie a nákup ďalšej emisie v cudzej mene, môže to znamenať nákup meny na spotovom trhu a jej súčasný predaj.

Swap možno použiť na zabezpečenie toho, aby bol súbor zmlúv primerane dobre poistený proti náhlym zmenám hodnoty v jednej alebo viacerých čiastkových zmluvách, alebo na ochranu pred trhovými podmienkami, ktoré by mohli nepriaznivo ovplyvniť hodnotu jedného typu zmluvy v portfóliu.

1.3 Pohľady rozličných autorov na problematiku komoditných búrz

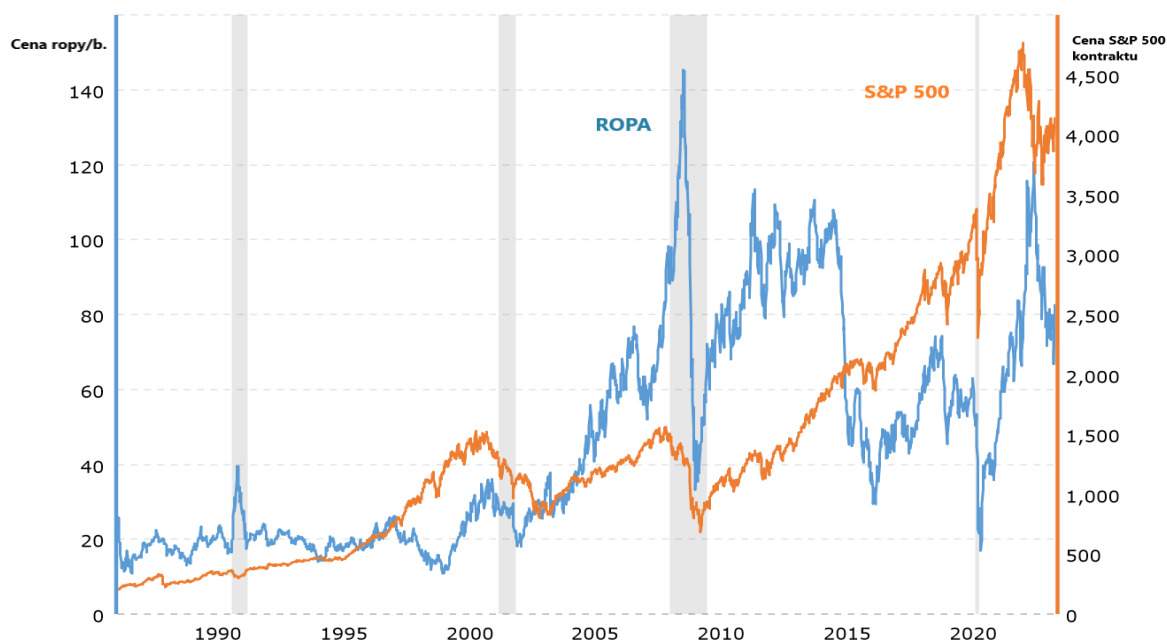
V tejto časti našej diplomovej práce sa budeme snažiť nájsť koreláciu medzi investormi a komoditnými trhmi a taktiež ako si túto problematiku vysvetľujú rôzni autori. Prudký nárast cien komodít, najmä energií a základných kovov, bol zaznamenaný od roku 2002. Počet nesplatených kontraktov v komoditných derivátoch obchodovaných na burze sa od roku 2002 do roku 2005 takmer strojnásobil.³⁸ V dôsledku toho, spolu s rýchlym

³⁷ Bernstein, W. J. 2023. *Four pillars of investing: Lessons for building a winning portfolio*. MCGRAW-HILL EDUCATION.

³⁸ Steen, M., & Gjolberg, O. 2013. *Are commodity markets characterized by herd behaviour?*. Applied Financial Economics, s. 79-90.

nárastom komoditných derivátov obchodovania, prítomnosť finančných investorov na komoditných trhoch za posledných niekoľko rokov rýchlo vzrástla.

Prvou, a základnou problematikou je otázka, čo motivuje investorov na to aby vstupovali na trh. Podľa názoru autora P. Narayana, je „*zameranie investorov na komoditné futures a spotové trhy motivované skutočnosťou, že komoditné trhy, najmä zlato a ropa, boli v popredí finančných a ekonomických správ posledného pol desaťročia*“.³⁹ Ceny ropy a zlata avšak naďalej neustále rastú. História nám ukázala, akú kľúčovú úlohu zohráva ropa v hospodárskom vývoji sveta, ako sa to preukázalo aj počas medzinárodnej finančnej krízy.



Graf č.1:⁴⁰ Korelačný graf vývoja ceny ropy za barel voči cene za 1 kontrakt S&P 500 indexu

Na hore uvedenom grafe môžeme vidieť koreláciu medzi cenami za barel ropy a za jeden kontrakt S&P 500 indexu. Z hore uvedeného grafu môžeme tvrdiť, že ropa zohráva centrálnu úlohu čo sa týka vývoja ekonomického rastu a môžeme predpokladať že tento vplyv bude pokračovať.

³⁹ Narayan, P. K., Narayan, S., & Sharma, S. S. 2013. *An analysis of commodity markets: what gain for investors?*. Journal of Banking & Finance.

⁴⁰ *Crude oil vs the S&P 500*. MacroTrends. <https://www.macrotrends.net/1453/crude-oil-vs-the-s-p-500>

Jej neobnoviteľnosť počas transformačného procesu, unikátne technické vlastnosti a efektívnosť jej využitia, obmedzené zásoby a náročné podmienky pre jej dodanie konečnému spotrebiteľovi, určujú existenciu spoločností, krajín a celkovej svetovej ekonomiky.⁴¹ Zmeny v cene ropy majú vplyv aj na iné komodity, nie iba na energetické zdroje, a preto je dôležité poznať vplyv ropy na celkovú hospodársku situáciu. Ceny ropy napríklad vyvrcholili na viac ako 140 USD za barel, po tom, čo v roku 2008 prvýkrát dosiahli hranicu 100 USD za barel.⁴² Vplyv rastu ceny ropy bol taký veľký, že keď dosiahol hranicu 100 USD za barel, vytvorila sa psychologická bariéra pre investorov na americkom trhu.

Vzostup cien komodít sprevádzala väčšia rozmanitosť typov finančných investorov a investičných stratégií na komoditných trhoch. Jednou z rýchlo rastúcich oblastí sú pasívne spravované investičné a portfóliové produkty, čo je v súlade s tým, že investori v súčasnosti vnímajú komodity ako atraktívnu samostatnú triedu aktív.⁴³

Dominantná pozícia týchto trhov je dôsledkom ich neodmysliteľného významu pre svetové hospodárstvo. Náklady na ťažbu primárnych surovín neustále stúpajú, a pre energetické zdroje je navyše charakteristické, že ich zásoby sú obmedzené a ceny dosahujú vrcholu. Preto je zabezpečenie týchto surovín pre mnohé krajiny finančne neudržateľné a predstavuje závažný problém pre ich ekonomický rozvoj.⁴⁴ Okrem toho, v niektorých segmentoch neexistuje vhodný energetický substitút, najmä v prípade ropy, a ich dostupnosť je obmedzená a často sprevádzaná vysokými nákladmi na získanie.

Kým investície na komoditnom trhu sú v porovnaní s celkovo spravovanými fondmi stále malé, v porovnaní s produkciou komodít sú veľké. Okrem toho existujú náznaky, že sa zmenili typy finančných investorov a stratégie, ktoré využívajú. Pasívne riadené investície často sledujú plne zabezpečenú long-only futures stratégiu. To môže byť atraktívne pre inštitucionálnych investorov s dlhodobejším investičným horizontom, ako sú dôchodkové

⁴¹ Baláž, P. & Zábojník, S., 2010. *Contemporary development of the commodity markets-consequences and challenges for revitalization of world economy*. Ekonomický časopis: časopis pre ekonomickú teóriu a hospodársku politiku, spoločensko-ekonomické prognózovanie. 58(9), pp.938-957.

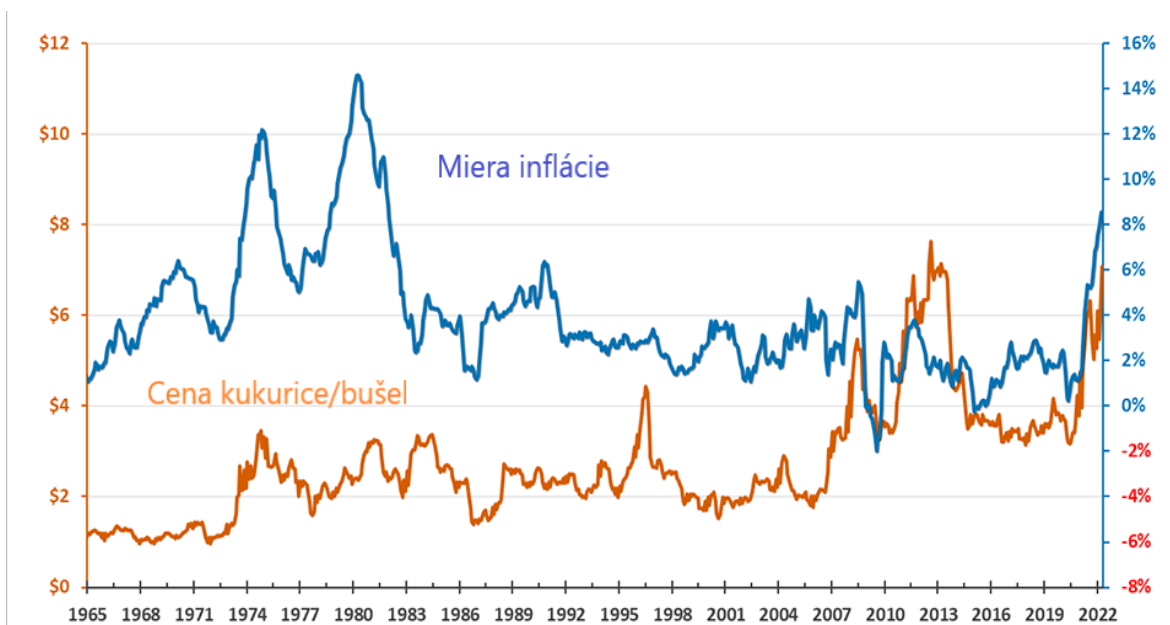
⁴² Narayan, P. K., & Narayan, S. 2014. *Psychological oil price barrier and firm returns*. Journal of Behavioral Finance. <https://doi.org/10.1080/15427560.2014.968719>

⁴³ Domanski, D., & Heath, A. 2007. *Financial investors and commodity markets*. BIS quarterly review.

⁴⁴ Baláž, P., 2012. Finančná kríza ako prejav eskalácie globalizácie a jej vplyv na komoditné trhy *Svetová ekonomika medzi rastúcimi rizikami a náznakmi oživenia: vývoj a perspektívy svetovej ekonomiky medzi stagnáciou a oživením*, s. 95-105.

fondy, a to z niekoľkých dôvodov. Po prvé, táto stratégia umožňuje diverzifikáciu do komodít pri relatívne nízkych nákladoch.

Historicky mali ceny komodít relatívne nízku koreláciu s cenami v iných triedach aktív a vysokú koreláciu s infláciou.⁴⁵ Po druhé, títo autori tiež poskytujú dôkazy, že z historického hľadiska bola návratnosť diverzifikovaného koša dlhých komoditných futures porovnateľná s návratnosťou iných tried aktív s podobnými rizikovými vlastnosťami, ako sú napríklad akcie. Tieto relatívne bezpečné investície sa teda logicky stávajú cieľom pre investorov a motiváciou pre ďalších na vstup na finančné trhy.



Graf č. 2:⁴⁶ Korelácia medzi cenou bušľa kukurice a mierou inflácie

Výrazne vzrástla prítomnosť investorov s krátkodobejším zameraním, ako sú hedžové fondy. Čiastočne v dôsledku zvýšeného dopytu zo strany finančných investorov na základe krátkodobých stratégií sa počet burzovo obchodovaných fondov (ETF) pre komodity zvýšil od otvorenia prvého ETF pre zlato v roku 2003. Súvisiacou oblasťou rastu je rozvoj nástroje, ktoré uľahčujú implementáciu zložitejších stratégií, vrátane arbitráže medzi trhmi alebo zaujatia pozícií k volatilitě.

⁴⁵ Sadikova, M. 2020. *The role of traders and investors in the market place*. Архив научных исследований, (s. 35)

⁴⁶ Jiao, H. 2022. *Inflation and commodity prices*. FarmDoc Daily.

Organizované obchodovanie s futures priťahuje na komoditný trh rôzne skupiny obchodníkov. Jednou z podstatných skupín sú takzvaní špekulanti. Táto skupina investorov sú naďalej kľúčovým hráčom na finančnom trhu. Charles C. Cox, autor a významný finančný bankár, poznamenáva úlohu špekulantov nasledovne: *„Keď títo špekulanti majú čistú dlhú alebo krátku pozíciu na termínovom trhu, hedgeri (firmy, ktoré obchodujú s fyzickými komoditami) majú zodpovedajúcu čistú krátku alebo dlhú pozíciu, ktorá spôsobuje množstvo akcií držaných pre neskoršia spotreba bude iná, ako by bola pri absencii obchodovania s futures“*.⁴⁷

Správanie špekulantov na komoditných trhoch prvýkrát skúmal Hendrik S. Houthakker, ktorý poznamenáva, že špekulatívne pozície sa pozitívne menia s cenami komodít. Po kongresovom zákaze cibulových futures z roku 1958 v USA na ochranu pestovateľov cibule pred špekulantmi, bola volatilita cien cibule nižšia; keď boli špekulanti aktívni na termínovaných trhoch, ako v obdobiach, keď je špekulatívna aktivita nízka.⁴⁸

1.3.1 Vybrané teórie spojené s investovaním na komoditných trhoch

Na bližšie pochopenie nasledujúcich teórií, je potrebné si najprv vysvetliť termín ‚riziková prémie‘. Riziková prémie je vyššia miera návratnosti, ktorú môžete očakávať, že zarobíte z rizikovejších aktív, ako sú akcie, namiesto investovania do bezrizikových aktív, ako sú štátne dlhopisy. Keď investujete, vždy existuje šanca alebo riziko, že aktívum, do ktorého investujete, bude fungovať zle a stratí peniaze. Ceny akcií môžu dramaticky klesnúť z rôznych dôvodov, ako je zlé hospodárenie emitenta, zlá finančná výkonnosť alebo celková situácia na trhu. Zatiaľ čo žiadne aktívum nemožno považovať za 100 % bez rizika, finanční experti považujú dlhové cenné papiere vydané vládou za prakticky bezrizikové investície. Štátne pokladničné poukážky a dlhopisy, najmä tie z USA, sa

⁴⁷ Cox, C.C., 1976. *Futures trading and market information*. Journal of Political Economy 84, 1215-1237

⁴⁸ Houthakker H. 1957. *Can Speculators Forecast Prices?* The Review of Economics and Statistics,

považujú za bezrizikové, pretože myšlienka zlyhania vlády USA je prakticky nemysliteľná.⁴⁹

Hedgeri používajú termínové trhy na kompenzáciu pozície na fyzických trhoch, kde sa stretávajú so špekulantmi, ktorí hľadajú pozitívne výnosy. Hoci, dopyt po hedgingu pre futures môže byť long alebo short v závislosti od pozícií na spotovom trhu, predpokladá sa že shortujúci hedgeri budú pravdepodobne prevyšovať long hedgerov, čo znamená, že celková pozícia hedgerov pre futures bude čistá krátka. Aby sa špekulanti nalákali na opačnú long stranu kontraktu, cena futures by musela byť stanovená pod očakávanú budúcu spotovú cenu, aby sa špekulantom ponúkol pozitívny očakávaný výnos na prevzatie cenového rizika. Táto situácia sa označuje ako teória normálneho spätného smerovania.

Za predpokladu, že hedgeri sú čisto v short pozícií, teória normálneho spätného smerovania predpokladá, že špekulanti môžu v priemere získať kladné výnosy tým, že zaujmú dlhú pozíciu. Avšak táto predpoveď priamo nespája rizikovú prémiiu s pozíciami hedgerov a špekulantov.⁵⁰

Alternatívny prístup k vysvetleniu rizikových premií pri cenách komoditných termínovaných obchodov je v kontexte Teórie skladovania. Teória spája ceny komodít pre súčasné a budúce dodávky prostredníctvom rozhodnutí držiteľov zásob o skladovaní. Ceny za budúce dodanie F , prevyšujú ceny za okamžité dodanie S , o náklady na skladovanie mínus výhodný výnos: $F - S = rS + w - c$. Náklady na skladovanie zahŕňajú úrokové náklady rS a hraničné náklady na skladovanie w (vrátane poistenia atď.).⁵¹ Bez výhodného výnosu c by ceny termínovaných obchodov prevýšili spotové ceny o náklady na skladovanie, aby sa kompenzovali držiteľom zásob za prepravu komodity. Pohodlný výnos sa zavádza ako okrajová výhoda pre držiteľov zásob, aby sa vysvetlilo, prečo sú zásoby držané počas zberu, keď sa očakáva pokles spotových cien. Pohodlný výnos možno považovať za reálnu možnosť, ktorej hodnota kolíše s pravdepodobnosťou vypredania zásob, ktoré klesajú na úrovni zásob.

⁴⁹ *What Is A Risk Premium?* – Forbes Advisor. Forbes. 2014. Cit. 21.12.2022.
<https://www.forbes.com/advisor/investing/risk-premium/>

⁵⁰ *Efficient asset portfolios and the theory of normal backwardation*. eScholarship Cit. 20.12.2022.
<https://escholarship.org/uc/item/59c8m4x6>

⁵¹ Brennan M. 1958. *The Supply of Storage*. American Economic Review.

Predikcia týchto modelov je taká, že volatilita spotových cien sa zvyšuje s poklesom zásob a ich schopnosť pôsobiť ako nárazník pre dopytové a ponukové šoky sa znižuje.⁵² Teória ceny skladovania je založená skôr na pozorovateľných a merateľných faktoroch než na očakávaníach a individuálnych rizikových prirážkach. Teória ceny skladovania je tiež v súlade s hypotézou efektívnych trhov.

V posledných rokoch sme zaznamenali výrazný nárast prítomnosti finančných investorov na komoditných trhoch. Hoci presný počet je ťažko určiteľný, existuje mnoho dôkazov naznačujúcich, že investorova základňa a s ňou aj rozsah nástrojov a stratégií používaných pri obchodovaní s komoditami sa podstatne rozšírili.

V súvislosti s týmto trendom je možné identifikovať dve hlavné teórie, ktoré sa používajú na vysvetlenie správania investorov na komoditných trhoch - teória skladovania a teória normálnej spätnej väzby. Teória skladovania je založená na konkrétnych údajoch a technickej analýze. Podľa tejto teórie sa ceny komodít odrážajú od úrovni zásob a zásad skladovania. Investor sa pokúša predvídať budúce zmeny v zásobách a prispôbovať svoje investičné rozhodnutia na základe týchto predpokladov.

Na druhej strane, teória normálnej spätnej väzby sa zakladá na predpokladoch o správaní investorov. Táto teória tvrdí, že investori sa môžu riadiť emocionálnymi a psychologickými faktormi pri svojich investičných rozhodnutiach, a teda tendujú k trendovému správaniu. Podľa tejto teórie je prémia za komoditné riziko spojená s tým, ako investori reagujú na minulé zisky alebo straty a ako to ovplyvňuje ich budúce rozhodnutia. V súčasnosti existuje viac dôkazov, ktoré podporujú teóriu skladovania ako vhodnejšiu na vysvetlenie faktov ohľadom správania investorov na komoditných trhoch.

Táto teória je podložená konkrétnymi údajmi o zásobách, skladovacích kapacitách a vývoji cien komodít. Naopak, empirická podpora pre teóriu normálnej spätnej väzby je slabšia, nakoľko sa zakladá na predpokladoch o správaní investorov, ktoré môžu byť ťažko merateľné a predvídateľné. Celkovo je dôležité si uvedomiť, že komoditné trhy sú zložitým prostredím, kde sa stretávajú rôzne faktory a teórie, a ich správanie je často ovplyvnené rôznymi faktormi.

⁵² Routledge, B. R., Seppi, D. J., & Spatt, C. S. (2000). *Equilibrium forward curves for commodities*. The Journal of Finance, 55(3), 1297–1338. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00248>

2. Cieľ práce a metodika práce

Cieľ diplomovej práce je zistiť, či platformy Platts, ARGUS a Reuters poskytujú rozhodujúce informácie pri fundamentálnej analýze medzinárodných komoditných trhov pre špekulatívnych traderov, market makerov, ale aj odbornú verejnosť. Predmetom spracovania danej práce je zodpovedanie otázky, do akej miery tieto spravodajské informácie a platformy plnia funkcie komoditných búrz, resp. ich len neplnohodnotne evokujú.. Budeme sa zaoberať aj zhodnotením účinnosti týchto platforiem pre obchodovanie na komoditných trhoch.

Na základe analýzy a hodnotenia týchto faktorov je diplomová práca schopná zodpovedať otázku, či a do akej miery platformy Platts, ARGUS a Reuters plnia funkcie vhodné pre obchodovanie na komoditných trhoch, alebo či ich len neplnohodnotne napodobňujú. Práca tak poskytne ucelený prehľad o týchto platformách a ich schopnostiach z hľadiska obchodovania na komoditných trhoch.

Prvá časť práce oboznamuje čitateľa o historickom vývoji komoditných búrz ako takých a aj ich podstatný vývoj v Spojených štátoch Amerických. V tejto prvej časti sú taktiež vytýčené rôzne právne regulácie, ktoré pomohli so správnym vývojom komoditných búrz. Pri opise komoditných búrz považujeme za podstatné vysvetliť jednotlivé vybrané výrazy z terminológie komoditných búrz. Z tohto dôvodu sú opísané niektoré základné a kľúčové termíny. Ďalej sa venujeme odlišným prístupom k problematike komoditných búrz a investorov z pohľadov rozličných autorov. V tejto časti sme si rozobrali podstatu, ktorá je vnímaná rôznymi aktérmi na finančných trhoch, a porovnávali sme správanie sa investorov z pohľadu dvoch teórií. Konkrétne sme sa venovali teórií normálneho spätného smerovania a teórií skladovania.

Nakoľko je problematika komoditných búrz, ktorá je hlavnou témou našej diplomovej práce, rozsiahla, pri identifikácii funkcií a nástrojov pre komoditné burzy ponúkané platformami Platts, ARGUS a Reuters budeme vychádzať z viacerých zdrojov informácií. Najprv sa budeme venovať konkrétnym platformám, Platts, ARGUS a Reuters, ktoré sú medzi najpoužívanejšími platformami na sledovanie a obchodovanie komodít. Využívame rôzne zdroje, ako sú oficiálne dokumentácie, webové stránky a príručky pre

používateľov, aby sme identifikovali ich hlavné funkcie a nástroje, ako aj ich výhody a nevýhody. V rámci analýzy sa zameriame aj na porovnanie týchto platforiem s konkurenčnými riešeniami a na zhodnotenie ich použiteľnosti pre obchodníkov a investičné spoločnosti. Nakoniec zhodnotíme praktické využitie týchto platforiem pre obchodovanie s komoditami a zhodnotíme ich prínos pre efektívne riadenie rizika a ziskovosti investícií.

Na dosiahnutie kvalitných výsledkov práce sme využili kombináciu rôznych zdrojov, ako sú odborné knihy, články, oficiálne dokumenty a správy. Teoretická časť práce je založená na rôznych odborných publikáciách od rôznych autorov a taktiež spoločností ktoré sa priamo zaoberajú obchodovaním na komoditných burzách. Prvú časť sme taktiež doplnili o rôzne oficiálne dokumenty a zákony ktoré sa priamo týkajú obchodovania na komoditných burzách.

Pri písaní praktickej časti sme sa opierali o rôzne oficiálne články, príručky pre používateľov a videá. Tieto zdroje nám poskytli dôležité informácie a rady, ktoré sme integrovali do textu, aby sme zabezpečili spoľahlivosť a presnosť našich informácií.

Príručky pre používateľov boli oficiálne dokumenty alebo manuály poskytované výrobcami alebo poskytovateľmi služieb, ktoré sme skúmali. Tieto príručky nám poskytli podrobné informácie o postupoch, nastaveniach, používaní a riešení problémov týkajúcich sa týchto platforiem.

Videá sme použili ako vizuálny zdroj informácií, ktoré nám umožnili lepšie pochopiť konkrétny postup, proces alebo použitie produktu. Videá sme vyberali s ohľadom na dôveryhodnosť zdroja a overili sme, či sú v súlade s oficiálnymi zásadami a odporúčaniami. Snažili sme sa zabezpečiť, že všetky použité zdroje boli relevantné, aktuálne a overené od renomovaných zdrojov, aby sme poskytli kvalitné a dôveryhodné informácie.

3. Platformy Platts, ARGUS a Reuters

ARGUS, Platts a Reuters sú medzi najpopulárnejšími platformami pre obchodovanie s komoditami. ARGUS je globálny poskytovateľ hodnotenia cien energií a komodít, správ a analýz. Platts je renomovaný zdroj informácií o energii a komoditách, ktorý poskytuje trhové údaje, správy, ceny a analýzy na globálnych energetických trhoch. Reuters je známy poskytovateľ trhových údajov v reálnom čase pre komodity ako ropa, plyn, kovy a poľnohospodárske produkty.

Tieto platformy ponúkajú širokú škálu služieb spojených s obchodovaním s komoditami vrátane hodnotenia cien, spravodajstva, analytických nástrojov a trhových údajov. Okrem toho poskytujú rôzne funkcie, ako sú nástroje na riadenie rizík, ktoré obchodníkom pomáhajú prijímať informované rozhodnutia o ich investíciách do komodít. Tieto platformy sú teda komplexnými zdrojmi informácií pre obchodníkov, ktorí sa zaujímajú o komoditné trhy.

Využitím služieb ARGUS, Platts a Reuters môžu obchodníci získať prístup k najnovším informáciám o aktuálnych trendoch na trhoch s komoditami. Napríklad môžu získať správy o vývoji cien komodít, analýzy trhových pohybov a prognózy budúcich trendov. Tieto informácie môžu byť nesmierne hodnotné pri rozhodovaní sa o investíciách do komodít a môžu obchodníkom pomôcť lepšie porozumieť trhovým podmienkam a rizikám spojeným s obchodovaním s komoditami.

Ďalšou výhodou týchto platforiem je, že poskytujú prístup k rozsiahlym databázam trhových údajov. Obchodníci môžu získať prístup k histórii cien komodít, objemom obchodov, sezónnym trendom a ďalším relevantným informáciám, ktoré im môžu pomôcť pri rozhodovaní sa o ich obchodných stratégiách. Tieto údaje sa aktualizujú v reálnom čase, čo umožňuje obchodníkom sledovať trhy v pravý čas a reagovať na aktuálne udalosti a udalosti, ktoré ovplyvňujú ceny komodít.

Okrem toho tieto platformy poskytujú aj nástroje na riadenie rizík. Obchodníci môžu používať rôzne nástroje na ochranu pred rizikami spojenými s fluktuáciami cien komodít, ako sú limity strát, zastavenie straty a zisku, a iné typy obchodných príkazov. Tieto nástroje im umožňujú riadiť riziká svojich obchodov a chrániť svoje investície pred neočakávanými stratami.

3.1 Platts a ich funkcie komoditných búrz

Platts je popredným svetovým poskytovateľom informácií a referenčných cien pre komoditné trhy s osobitným zameraním na energetiku, petrochemický priemysel, kovy, poľnohospodárstvo a lodnú dopravu. Spoločnosť bola založená v roku 1909 Williamom Plattsom a odvtedy sa rozrástla a stala sa dôveryhodným zdrojom údajov a analýz pre účastníkov trhu na celom svete.⁵³ Platts je súčasťou S&P Global, jedného z popredných svetových poskytovateľov informácií o finančnom a komoditnom trhu. Platts má zastúpenie vo viac ako 15 krajinách a jej služby využíva široká škála účastníkov trhu vrátane energetických spoločností, obchodníkov s komoditami, finančných inštitúcií, vlád a regulačných orgánov.

Jednou z kľúčových služieb poskytovaných spoločnosťou Platts je hodnotenie cien komodít, ktoré vo veľkej miere využívajú kupujúci, predávajúci a obchodníci na stanovenie cien a vykonávanie transakcií. Tieto hodnotenia sú založené na prísnej metodológii, ktorá zohľadňuje faktory ako likvidita trhu, základy ponuky a dopytu, geopolitické riziká a technická analýza.⁵⁴ Hodnotenia sa zverejňujú denne a sú všeobecne uznávané ako spoľahlivý a transparentný zdroj informácií o trhu.

⁵³ *Our history*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/about-commodityinsights/our-history>

⁵⁴ *Pricing methodologies*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodologies>

Ďalšou z kľúčových výhod spoločnosti Platts je jej hlboké pochopenie trhov s komoditami, ktoré je založené na jej dlhej histórii a rozsiahlej sieti priemyselných kontaktov. To umožňuje spoločnosti Platts poskytovať dôkladnú analýzu a komentár k trhovým trendom a vývoju, ako aj identifikovať vznikajúce riziká a príležitosti.⁵⁵ Okrem hodnotenia cien poskytuje Platts aj rad analytických nástrojov a služieb, ktoré pomáhajú účastníkom trhu orientovať sa v zložitosti komoditných trhov. Patria sem trhovú údaje, správy a analýzy, ako aj zákazkové prieskumy a poradenské služby.

Jednou z najdôležitejších funkcií spoločnosti Platts je poskytovať transparentnosť trhom s komoditami. Zverejňovaním denných hodnotení cien a iných informácií o trhu pomáha Platts podporovať rovnaké podmienky pre kupujúcich, predajcov a obchodníkov. Táto transparentnosť je nevyhnutná na zabezpečenie toho, aby účastníci trhu mohli prijímať informované rozhodnutia a aby ceny odrážali skutočné trhovú podmienky.⁵⁶

Ďalšou dôležitou funkciou spoločnosti Platts je jej úloha pri poskytovaní trhovú údajov a analýz účastníkom trhu. Platts vyvinul celý rad nástrojov a platforiem, ktoré umožňujú kupujúcim, predávajúcim a obchodníkom prístup k informáciám o trhu v reálnom čase, vykonávať cenovú analýzu a hodnotenia rizík a riadiť ich vystavenie volatilite trhu.⁵⁷ Platts je tiež aktívny vo vývoji nových technológií a trhovú inovácií. Spoločnosť investovala do technológie blockchain, ktorá má potenciál spôsobiť revolúciu v spôsobe, akým sa obchoduje a riadia komodity. Platts sa tiež podieľal na vývoji nových referenčných hodnôt pre obnoviteľnú energiu, od ktorých sa očakáva, že budú čoraz dôležitejšie, keďže svet prechádza na nízkouhlíkové hospodárstvo.⁵⁸

Dôležitou funkciou Platts je poskytovať platformu pre kupujúcich a predávajúcich na transakcie na komoditných trhoch. Platts prevádzkuje množstvo obchodných platforiem vrátane fyzických trhovísk a online búrz, ktoré umožňujú účastníkom trhu nakupovať a

⁵⁵ *Methodologies*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodology/methodology-specifications>

⁵⁶ *Commodity price assessments: Crude oil, natural gas, metals, coal*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodology/price-assessments>

⁵⁷ *Analytics market insights and analytical tools - platts analytics*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 16.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/campaigns/platts-analytics>

⁵⁸ *Energy Transition Service*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 20.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/energy-transition-service>

predávať komodity transparentným a efektívnym spôsobom. Celkovo sú funkcie poskytované spoločnosťou Platts nevyhnutné pre efektívne fungovanie trhov s komoditami. Poskytovaním spoľahlivých odhadov cien, trhových údajov a analytických nástrojov pomáha Platts podporovať transparentnosť a efektívnosť a zároveň uľahčuje obchod a investície na globálnych komoditných trhoch.

3.1.1 Posudzovanie rizík v platforme Platts

Platts ponúka rad nástrojov a služieb na hodnotenie rizík pre investorov v sektoroch komodít a energetiky. Tieto nástroje sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom identifikovať a riadiť riziká spojené s kolísaním cien komodít, narušeniami dodávateľského reťazca, geopolitickými udalosťami a ďalšími faktormi, ktoré môžu ovplyvniť ziskovosť ich investícií.

Jedným z kľúčových nástrojov hodnotenia rizík spoločnosti Platts je ich metodika Market-On-Close (MOC). MOC je proces hodnotenia cien, ktorý zahŕňa zhromažďovanie ponúk a ponúk od účastníkov trhu počas dňa a následné použitie týchto údajov na výpočet dennej záverečnej ceny.⁵⁹ Tento proces je navrhnutý tak, aby poskytoval transparentný a presný cenový štandard pre komodity a energetické produkty a pomáhal investorom prijímať informované investičné rozhodnutia založené na skutočných trhových cenách.

Platts tiež ponúka celý rad služieb riadenia rizík, vrátane analýzy a prognóz trhu, hodnotenia ponuky a dopytu a stratégií riadenia cenového rizika. Tieto služby sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom identifikovať potenciálne riziká a príležitosti na trhu a vyvinúť stratégie na riadenie ich vystavenia sa cenovej volatilite.

Ďalšou kľúčovou súčasťou ponuky hodnotenia rizík spoločnosti Platts sú spravodajské a analytické služby. Tím odborných analytikov spoločnosti Platts poskytuje

⁵⁹ *Market on close methodology*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 20.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodologies/market-on-close>

pravidelné aktualizácie o vývoji na trhu, geopolitických udalostiach a iných faktoroch, ktoré môžu ovplyvniť ceny komodít. Tieto informácie sú dôležité pre investorov, ktorí potrebujú zostať informovaní o trendoch a vývoji na trhu a na základe týchto informácií prijímať informované investičné rozhodnutia.

Napokon, Platts ponúka celý rad školení a vzdelávacích služieb, ktoré investorom pomôžu lepšie pochopiť zložitosť trhov s komoditami a energiou. Tieto služby zahŕňajú online kurzy, semináre a workshopy a sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom rozvíjať zručnosti a znalosti potrebné na úspech v sektorech komodít a energetiky.

Celkovo nástroje a služby Platts na hodnotenie rizík poskytujú investorom komplexný súbor nástrojov a informácií na identifikáciu a riadenie rizík spojených s kolísaním cien komodít, narušeniami dodávateľského reťazca a ďalšími faktormi, ktoré môžu ovplyvniť ziskovosť ich investícií. Využitím týchto nástrojov a poznatkov môžu investori prijímať informovanejšie investičné rozhodnutia a znižovať riziká spojené s investovaním do sektorov komodít a energetiky.

Platts je odhodlaný podporovať udržateľnosť a zodpovedné obchodné praktiky na komoditných trhoch. Spoločnosť vyvinula množstvo iniciatív zameraných na zlepšenie transparentnosti, zníženie vplyvov na životné prostredie a podporu sociálnej zodpovednosti.

Platts napríklad vyvinul metodiku hodnotenia uhlíkovej náročnosti ropy, ktorá poskytuje štandardizovaný spôsob merania vplyvu rôznych druhov ropy na životné prostredie.⁶⁰ Na dosiahnutie tohto cieľa spoločnosť Platts vyvinula množstvo iniciatív zameraných na zlepšenie transparentnosti, zníženie vplyvov na životné prostredie a podporu sociálnej zodpovednosti. Platts napríklad vyvinul metodiku hodnotenia uhlíkovej náročnosti ropy, ktorá poskytuje štandardizovaný spôsob merania vplyvu rôznych druhov ropy na životné prostredie. To umožňuje kupujúcim a predávajúcim prijímať informované rozhodnutia o environmentálnom vplyve ropy, ktorú kupujú alebo predávajú, a riadiť ich vystavenie environmentálnym rizikám.

⁶⁰ *S&P Global Commodity Insights releases its latest 2023 energy outlook*. S&P Global Commodity Insights. Citované 5.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/about-commodityinsights/media-center/press-releases/2022/121222-s-p-global-commodity-insights-releases-i>

Platts sa zaviazal podporovať udržateľné dodávateľské reťazce. Spoločnosť si uvedomuje, že dodávateľské reťazce sú kritickou súčasťou komoditných trhov a že zabezpečenie udržateľnosti v celom dodávateľskom reťazci je nevyhnutné na dosiahnutie cieľov udržateľnosti. Na tento účel spoločnosť Platts vyvinula súbor kritérií udržateľnosti pre dodávateľov, ktoré zahŕňajú požiadavky na environmentálne, sociálne a riadiace postupy (ESG)⁶¹. Okrem týchto iniciatív sa Platts aktívne zapája aj do presadzovania udržateľnosti a zodpovedných obchodných praktík prostredníctvom spolupráce s priemyselnými skupinami, vládami a inými zainteresovanými stranami. Spoločnosť je napríklad členom Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), globálnej iniciatívy zameranej na zlepšenie zverejňovania finančných rizík a príležitostí súvisiacich s klímou.

3.1.2 Platforma Platts Market Center a jej funkcie

Platts Market Center je online obchodná platforma, ktorú ponúka Platts, popredný poskytovateľ informácií a referenčných cien pre trhy s komoditami a energiou. Platforma je navrhnutá tak, aby poskytovala účastníkom trhu informácie o cenách, správach a analýze v reálnom čase, aby im pomohla robiť informované obchodné rozhodnutia. Medzi kľúčové vlastnosti Platts Market Center patrí tvorba cien v reálnom čase pre širokú škálu komodít a energetických produktov vrátane ropy, zemného plynu, energie a kovov. Ceny sa aktualizujú počas obchodného dňa, čo používateľom umožňuje sledovať pohyby na trhu a identifikovať obchodné príležitosti.⁶²

Platforma tiež ponúka komplexné správy a analýzy na globálnych trhoch s komoditami a energiou, čo používateľom pomáha zostať informovaní o najnovšom vývoji

⁶¹ ESG evaluation. S&P Global Ratings. Citované 5.3. 2023, <https://www.spglobal.com/ratings/en/products-benefits/products/esg-evaluation>

⁶² About Platts Market Center. Platts Market Center | About. Citované 7.4. 2023, <https://pmc.spglobal.com/Public/AboutUs.aspx>

na trhu a trendoch. Tieto informácie sú dôležité pre obchodníkov a manažérov rizík, ktorí musia byť schopní rýchlo reagovať na meniace sa podmienky na trhu.

Platts Market Center tiež poskytuje používateľom celý rad nástrojov a funkcií na obchodovanie a riadenie rizík. Používatelia môžu napríklad vytvárať vlastné zoznamy sledovaných položiek na monitorovanie konkrétnych komodít a energetických produktov, nastavovať upozornenia na ceny, ktoré majú dostávať upozornenia, keď ceny dosiahnu určitú úroveň, a pristupovať k historickým cenovým údajom na analýzu trendov na trhu v priebehu času.⁶³

Platts Market Center tiež ponúka celý rad možností prispôsobenia, aby vyhovovali potrebám jednotlivých používateľov. Používatelia si môžu vybrať z množstva jazykov a regionálnych nastavení, aby získali prístup k trhovým údajom a novinkám, ktoré sú relevantné pre ich špecifické potreby. Okrem toho je platforma navrhnutá tak, aby bola užívateľsky prívetivá, s jednoduchým a intuitívnym rozhraním, ktoré používateľom umožňuje rýchly a jednoduchý prístup k informáciám, ktoré potrebujú. To je dôležité najmä pre obchodníkov a manažérov rizík, ktorí musia byť schopní robiť rýchle rozhodnutia na základe najnovších informácií o trhu.

Táto platforma je tiež podporovaná tímom odborníkov na komoditné a energetické trhy, ktorí sú k dispozícii na poskytnutie dodatočných analýz a prehľadov, ktoré pomôžu používateľom orientovať sa v zložitosti trhu. Táto podpora môže byť neoceniteľná pre používateľov, ktorí sú na trhu noví alebo ktorí chcú rozšíriť svoje znalosti a odborné znalosti.

Cena za prístup k Platts Market Center je zvyčajne závislá od rôznych faktorov, ako je typ prístupu, rozsah služieb a typ používateľa. Platts Market Center ponúka rôzne typy prístupov, vrátane individuálnych prístupov pre jednotlivých obchodníkov, firemných prístupov pre celé firmy alebo prístupov na základe konkrétnych trhových segmentov alebo regiónov. Ceny za prístup sa môžu líšiť v závislosti od geografickej oblasti, v ktorej

⁶³ *How to register as a first time user to the Platts Market Center.* S&P Global Commodity Insights. Citované 7.4. 2023, <https://commodityinsightssupport.spglobal.com/support/solutions/articles/48000973652-how-can-i-register-as-a-new-user-to-the-platts-market-center-pmc->

obchodník pôsobí, a od rozsahu prístupu k rôznym dátam, analýzam, správam a nástrojom na riadenie rizík, ktoré sú k dispozícii na platforme.

Okrem toho môže cena za Platts Market Center byť ovplyvnená aj typom služieb, ktoré si obchodník zvolí. Základné prístupy s obmedzeným rozsahom služieb môžu byť cenovo dostupnejšie, zatiaľ čo pokročilé alebo plne prispôsobené služby môžu byť nákladnejšie. Cenová dostupnosť môže byť tiež ovplyvnená konkurenčným prostredím na trhu, špecifickými trhovými podmienkami a individuálnymi dohodami so spoločnosťou S&P Global Platts.

Je to silný nástroj pre účastníkov trhu, ktorí chcú obchodovať s komoditami a energetickými produktmi. Vďaka svojim cenám, správam a analýze v reálnom čase spolu s radom funkcií obchodovania a riadenia rizík poskytuje platforma komplexné riešenie pre tých, ktorí chcú robiť informované obchodné rozhodnutia na globálnych trhoch s komoditami a energiou.

3.1.3 Využitie platformy Platts a Platts Market Center pre uskutočňovanie obchodov

Platts a Platts Market Center sú informačné platformy, ktoré poskytujú dôležité informácie o cenách a analýze trhu pre komoditné trhy. Poskytujú informácie o cenách a analýze trhu pre viacero komoditných trhov, vrátane energií, kovy, ropných derivátov a poľnohospodárskych komodít. Avšak, nemajú priame spojenie s fyzickými transakciami na trhu a nemajú široké možnosti likvidity a rizikového manažmentu, ktoré sú k dispozícii na komoditných burzách.

Komoditné burzy predstavujú miesto, kde sa stretávajú dodávatelia a odberatelia komodít, aby nakupovali a predávali tovary za stanovených podmienok a štandardizovaných kontraktoch. Burzy zabezpečujú likviditu, transparentnosť a rizikový

manažment pre transakcie s komoditami, čo umožňuje obchodníkom prijímať informované obchodné rozhodnutia a znižuje riziko výkyvov cien na trhu. Okrem toho, burzy často ponúkajú aj clearingové a skladovacie služby a stanovujú cenové referenčné body pre komoditné trhy.

Na druhej strane, Platts a Platts Market Center sú informačné platformy, ktoré poskytujú obchodníkom dôležité informácie o cenách a analýze trhu pre rôzne komodity, ako sú energie, kovy, ropné deriváty a poľnohospodárske komodity. Tieto platformy získavajú svoje informácie z rôznych zdrojov, ako sú štatistiky od výrobcov, správy od analytikov trhu a informácie o ponukách a dopyte od obchodníkov.

Hoci sú Platts a Platts Market Center užitočné pre obchodníkov s komoditami, nemajú priame spojenie s fyzickými transakciami na trhu, a preto nemajú rovnaké možnosti likvidity a rizikového manažmentu, ktoré sú k dispozícii na burzách. Je dôležité si uvedomiť, že Platts a Platts Market Center nemôžu plnohodnotne nahradiť všetky funkcie a služby, ktoré sú k dispozícii na komoditných burzách. Burzy majú výhodu v tom, že zabezpečujú likviditu a rizikový manažment pre transakcie s komoditami a umožňujú fyzické doručovanie komodít. Navyše, burzy stanovujú cenové referenčné body, ktoré majú významný vplyv na celkovú cenovú dynamiku na trhu.

V súhrne, Platts a Platts Market Center sú užitočnými nástrojmi pre obchodníkov s komoditami, ktoré poskytujú dôležité informácie o cenách a analýze trhu. Avšak, nemôžu plnohodnotne nahrádzať všetky funkcie komoditných búrz.

3.2 ARGUS a ich funkcie komoditných búrz

ARGUS je softvérová platforma vytvorená spoločnosťou Argus Media, popredným poskytovateľom hodnotenia cien a trhových informácií pre globálne komoditné trhy. Poskytuje obchodníkom množstvo funkcií, ktoré im umožňujú robiť informované rozhodnutia o svojich obchodných aktivitách. ARGUS ponúka cenové údaje v reálnom

čase, analýzy a správy o komoditách, ako je ropa, plyn, kovy a poľnohospodárske produkty. Funkcie ARGUS umožňujú používateľom zobrazit' ceny v rôznych menách, porovnávať ceny v rôznych regiónoch a dokonca sledovať historické cenové trendy. Okrem toho sa dá použiť na výpočet nákladov na použitie pri tvorbe rozpočtu a prognózovaní. Poskytuje tiež nástroje na riadenie rizík a optimalizáciu portfólia. Vďaka svojim výkonným funkciám a intuitívnemu používateľskému rozhraniu sa ARGUS stal základným nástrojom pre obchodníkov na komoditných trhoch.⁶⁴

Platforma ARGUS má niekoľko špecifických funkcií, ktoré používateľom umožňujú získať prehľad o ich údajoch. Patria sem prediktívna analytika, algoritmy strojového učenia a možnosti spracovania prirodzeného jazyka. Pomocou týchto nástrojov môžu podniky získať cenné informácie o svojich operáciách a robiť informované rozhodnutia na základe údajov, ktoré zozbierali. Okrem toho platforma ARGUS tiež poskytuje používateľom možnosť vizualizovať svoje údaje interaktívnym spôsobom, aby mohli rýchlo identifikovať trendy a vzory vo svojich údajoch.

Spoločnosť ponúka celý rad riešení, ktoré vyhovujú špecifickým potrebám obchodníkov a poskytujú im včasné a presné informácie na prijímanie informovaných obchodných rozhodnutí. Jednou z kľúčových vlastností ponuky trhových údajov a analýz spoločnosti ARGUS je ich poskytovanie údajov v reálnom čase. Tieto informačné kanály ponúkajú aktuálne informácie o cenách, obchodoch a iných ukazovateľoch trhu a sú dostupné prostredníctvom rôznych doručovacích kanálov vrátane rozhraní API, webových portálov a mobilných aplikácií. To umožňuje obchodníkom a analytikom zostať informovaní o trendoch na trhu a pohyboch cien, keď k nim dôjde. Tu sú niektoré z funkcií, ktoré ARGUS poskytuje obchodníkom.⁶⁵

- Trhové údaje a analýza: ARGUS poskytuje komplexný balík trhových údajov a nástrojov na analýzu, ktoré môžu obchodníci použiť, aby zostali informovaní o trhových trendoch, pohyboch cien a iných kľúčových trhových ukazovateľoch. To

⁶⁴ *About ARGUS*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/about-us>

⁶⁵ *About ARGUS Direct*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/products-platforms/argus-platforms/argus-direct>

zahŕňa informačné kanály v reálnom čase, historické údaje a pokročilé analytické nástroje, ako sú grafy a modelovanie.

- Hodnotenie cien: ARGUS poskytuje nezávislé hodnotenia cien pre širokú škálu komodít vrátane ropy, rafinovaných produktov, zemného plynu a LNG. Tieto hodnotenia obchodníci vo veľkej miere používajú ako referenčnú hodnotu na účely tvorby cien a vysporiadania.
- Správy a komentáre: ARGUS poskytuje aktuálne a dôsledné správy a komentáre k vývoju na trhu, regulačným zmenám a iným faktorom, ktoré môžu ovplyvniť ceny komodít. Obchodníci môžu použiť tieto informácie, aby zostali informovaní o trendoch na trhu a identifikovali potenciálne obchodné príležitosti. Tieto správy ponúkajú hĺbkovú analýzu trhových trendov, dynamiky ponuky a dopytu a ďalších kľúčových faktorov ovplyvňujúcich ceny. Sú cenným zdrojom pre obchodníkov a analytikov, ktorí chcú zostať pred konkurenciou.
- Analýza ponuky a dopytu: ARGUS poskytuje podrobnú analýzu dynamiky ponuky a dopytu pre rôzne komodity vrátane výroby, spotreby a obchodných tokov. Obchodníci môžu tieto informácie použiť na identifikáciu potenciálnej nerovnováhy ponuky alebo dopytu, ktorá môže ovplyvniť ceny.
- Risk Management Solutions: ARGUS poskytuje rad riešení pre riadenie rizika, ktoré môžu obchodníci použiť na riadenie ich vystavenia sa trhovým rizikám. To zahŕňa nástroje na hedging, modelovanie rizika a analýzu portfólia.

Okrem dátových kanálov v reálnom čase ponúka ARGUS aj historické dáta spred niekoľkých rokov pre väčšinu trhov, ktoré pokrýva. To umožňuje používateľom vykonávať analýzu trendov a identifikovať vzory v priebehu času, čo im pomáha robiť informovanejšie obchodné rozhodnutia. ARGUS tiež poskytuje pokročilé nástroje na vytváranie grafov a modelovanie, ktoré používateľom umožňujú vizualizovať údaje o trhu, vytvárať vlastné tabuľky a grafy a vykonávať technickú analýzu. Tieto nástroje sú prispôsobiteľné a umožňujú používateľom prístup k údajom a ukazovateľom, ktoré sú pre ich podnikanie najrelevantnejšie.

Ďalšou kľúčovou črtou ponuky trhových údajov a analýz spoločnosti ARGUS je ich odborná analýza a komentár. Tím odborných analytikov spoločnosti ARGUS poskytuje

pravidelné komentáre k vývoju a trendom na trhu a ponúka pohľad na faktory ovplyvňujúce pohyby cien a ďalšiu dynamiku trhu. To pomáha obchodníkom a analytikom lepšie porozumieť trhu a prijímať informovanejšie obchodné rozhodnutia.

3.2.1 Posudzovanie rizík v platforme ARGUS

ARGUS ponúka rad nástrojov a služieb na hodnotenie rizík pre investorov v sektoroch komodít a energetiky. Tieto nástroje sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom identifikovať a riadiť riziká spojené s kolísaním cien komodít, narušeniami dodávateľského reťazca, geopolitickými udalosťami a ďalšími faktormi, ktoré môžu ovplyvniť ziskovosť ich investícií.

Jedným z kľúčových nástrojov hodnotenia rizík spoločnosti ARGUS sú ich cenové štandardy, ktoré poskytujú transparentné a presné cenové štandardy pre komodity a energetické produkty.⁶⁶ ARGUS používa robustnú metodiku na zber a analýzu cenových údajov od širokého spektra účastníkov trhu, čím zabezpečuje, že ich referenčné hodnoty odrážajú skutočné trhové ceny.

Okrem svojich cenových štandardov ponúka ARGUS celý rad služieb analýzy trhu a prognóz. Ich tím odborných analytikov pravidelne informuje o vývoji na trhu, geopolitických udalostiach a iných faktoroch, ktoré môžu ovplyvniť ceny komodít. Tieto informácie sú dôležité pre investorov, ktorí potrebujú zostať informovaní o trendoch a vývoji na trhu a na základe týchto informácií prijímať informované investičné rozhodnutia.

ARGUS tiež ponúka celý rad hodnotení ponuky a dopytu, čo pomáha investorom lepšie pochopiť dynamiku trhov s komoditami a energiou. Tieto hodnotenia zahŕňajú údaje

⁶⁶ Argus Media. *Argus Possibility Curves*. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/crude-oil/argus-possibility-curves>

o výrobe, spotrebe, zásobách a obchodných tokoch a sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom identifikovať potenciálne riziká a príležitosti na trhu. Ďalšou kľúčovou zložkou ponuky hodnotenia rizík spoločnosti ARGUS sú spravodajské a analytické služby. ARGUS poskytuje komplexné pokrytie trhov s komoditami a energiou, vrátane pravidelných aktualizácií noviniek, hĺbkových analýz a trhových komentárov. Tieto informácie sú dôležité pre investorov, ktorí potrebujú zostať informovaní o trendoch a vývoji na trhu a na základe týchto informácií prijímať informované investičné rozhodnutia.⁶⁷

Napokon, ARGUS ponúka celý rad školení a vzdelávacích služieb, ktoré investorom pomáhajú lepšie porozumieť zložitosti trhov s komoditami a energiou. Tieto služby zahŕňajú online kurzy, semináre a workshopy a sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom rozvíjať zručnosti a znalosti potrebné na úspech v sektorech komodít a energetiky.

Celkovo nástroje a služby ARGUS na hodnotenie rizík poskytujú investorom komplexný súbor nástrojov a informácií na identifikáciu a riadenie rizík spojených s kolísaním cien komodít, narušeniami dodávateľského reťazca a ďalšími faktormi, ktoré môžu ovplyvniť ziskovosť ich investícií. Využitím týchto nástrojov a poznatkov môžu investori prijímať informovanejšie investičné rozhodnutia a znižovať riziká spojené s investovaním do sektorov komodít a energetiky.

3.2.2 Platforma ARGUS Direct a jej funkcie

ARGUS Direct je webová platforma na obchodovanie a prístup k informáciám o cenách pre širokú škálu komodít. Platformu prevádzkuje ARGUS Media, globálna spoločnosť zaoberajúca sa reportovaním cien komodít a analýzou trhu, ktorá poskytuje

⁶⁷ Argus Media. *Argus Direct User Guide*. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/-/media/Files/help-and-support/argus-direct-user-guide.ashx?la=en&hash=6CBDBB603D437FB2C891BD69381B9E9B164541A7>

presné, spoľahlivé a nezávislé cenové údaje a analýzy pre energetiku, petrochemický priemysel, kovy, poľnohospodárstvo a ďalšie trhy.

ARGUS Direct taktiež ponúka v reálnom čase a historické cenové údaje, správy a analýzy pre viac ako 1000 rôznych komodít v rôznych regiónoch a trhoch po celom svete. Platforma pokrýva komodity ako ropa, rafinované produkty, zemný plyn, LNG, LPG, uhlie, kovy a biopalivá. Údaje poskytované na platforme pochádzajú od širokého spektra účastníkov z odvetvia, vrátane výrobcov, obchodníkov a iných účastníkov trhu, ako aj od vlastného tímu odborníkov spoločnosti ARGUS.

Platforma je navrhnutá tak, aby bola užívateľsky prívetivá a prispôsobiteľná, s radom funkcií a nástrojov, ktoré používateľom umožňujú analyzovať a obchodovať s komoditami na základe ich špecifických potrieb a požiadaviek. Niektoré z kľúčových funkcií ARGUS Direct zahŕňajú cenové údaje v reálnom čase, historické údaje, správy a analýzy, prispôsobiteľné ovládacie panely a upozornenia a notifikácie.⁶⁸

ARGUS Direct ponúka rôzne prístupy na základe potrieb obchodníka. Môžu to byť individuálne prístupy pre jednotlivých obchodníkov alebo firemné prístupy pre celé firmy. Cena za prístup môže byť stanovená na základe typu používateľa, ako je napríklad korporácia, inštitucionálny investor, malý a stredný podnik alebo jednotlivý obchodník. Taktiež môže závisieť od geografickej oblasti, v ktorej je obchodník aktívny, a od rozsahu prístupu k rôznym častiam platformy, napríklad k rôznym trhovým dátam, analýzam, správam a nástrojom na riadenie rizík.

Ceny za ARGUS Direct sa môžu líšiť aj na základe typu služieb, ktoré si obchodník vyberie. Napríklad základné prístupy môžu byť cenovo dostupnejšie, zatiaľ čo pokročilé alebo prispôbolené služby môžu byť nákladnejšie. Cenová dostupnosť ARGUS Direct môže byť aj ovplyvnená konkurenčným prostredím, špecifickými trhovými podmienkami a individuálnymi dohodami so spoločnosťou Argus Media.

⁶⁸ *Argus Direct*. Argus Media. Cit. 5.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/products-platforms/argus-platforms/argus-direct>

Pre presné informácie o cenovej dostupnosti ARGUS Direct je odporúčané kontaktovať priamo spoločnosť Argus Media alebo jej predajné oddelenie, aby obchodník získal aktuálne informácie o cenách a možnostiach prístupu na túto platformu.

Platforma poskytuje aktuálne informácie o cenách pre širokú škálu komodít, čo obchodníkom umožňuje prijímať informované rozhodnutia na základe najnovších trendov a pohybov na trhu.⁶⁹ Používatelia majú prístup k historickým cenovým údajom spred niekoľkých rokov, čo im umožňuje analyzovať minulé trendy na trhu a prijímať informovanejšie obchodné rozhodnutia.

Platforma ponúka správy a analýzy od tímu odborníkov spoločnosti ARGUS, ktoré poskytujú prehľad o vývoji na trhu a trendoch, ktoré môžu ovplyvniť ceny komodít.⁷⁰ Používatelia si môžu vytvárať prispôbené informačné panely, ktoré zobrazujú údaje o cenách a novinky relevantné pre ich špecifické potreby a preferencie, a platforma umožňuje používateľom nastaviť upozornenia a upozornenia na pohyby cien a ďalší vývoj na trhu, čím sa zabezpečí, že nikdy nepremeškajú príležitosť vykonať obchod.

Ak chce obchodník používať ARGUS Direct na obchodovanie s komoditami, musí si najprv zaregistrovať účet na webovej stránke ARGUS Media. Po vytvorení účtu si môže prispôsobiť svoj informačný panel tak, aby zobrazoval komodity, ktoré ho zaujímajú. Odtiaľ môže začať sledovať ceny v reálnom čase a aktualizácie noviniek pre vybrané komodity. Môže si tiež nastaviť upozornenia, ktoré ho upozornia na významné zmeny cien alebo novinky.

Okrem aktualizácií v reálnom čase poskytuje ARGUS Direct aj prístup k historickým cenovým údajom, grafom a ďalším analytickým nástrojom. To obchodníkom umožní analyzovať trendy na trhu a robiť informovanejšie obchodné rozhodnutia. Ak chcú obchodovať s komoditami priamo cez ARGUS Direct, môžu tak urobiť pomocou integrácie

⁶⁹ Rodeck, D. 2022. *A basic guide to commodities*. Forbes. Cit. 5.4. 2023, <https://www.forbes.com/advisor/investing/commodities-trading/>

⁷⁰ *ARGUS Direct for Metals*. Video na YouTube, 1:25. Vydalo ARGUS Media, 6. 12. 2016. <https://www.youtube.com/watch?v=atSjZzR7sQs>

platformy s elektronickou obchodnou platformou skupiny CME.⁷¹ To im umožní vykonávať obchody priamo z platformy ARGUS Direct.

Celkovo je ARGUS Direct výkonný nástroj pre obchodníkov s komoditami, ktorí chcú zostať na vrchole trhových trendov a robiť informované obchodné rozhodnutia. Poskytovaním cien a aktualizácií noviniek v reálnom čase, historických údajov a analytických nástrojov vám ARGUS Direct môže pomôcť udržať náskok pred konkurenciou a maximalizovať obchodné príležitosti.

3.2.3 Využitie platformy ARGUS a ARGUS Direct pre uskutočňovanie obchodov

ARGUS a ARGUS Direct sú platformy, ktoré sa špecializujú na poskytovanie informácií o cenách a analýzach trhu pre komoditné trhy. Aj keď tieto platformy poskytujú dôležité informácie pre obchodníkov s komoditami, nemôžu plne nahradiť funkcie komoditných búrz.

Komoditné burzy sú miestom, kde obchodníci nakupujú a predávajú komodity a iné finančné produkty, ako sú štandardizované kontrakty, clearingové služby a skladovacie služby. Tieto burzy poskytujú obchodníkom rôzne finančné nástroje, ktoré zabezpečujú likviditu a rizikový manažment pre transakcie s komoditami. Burzy tiež zohrávajú dôležitú úlohu pri stanovení cenových referenčných bodov pre komoditné trhy.

ARGUS a ARGUS Direct poskytujú dôležité informácie o cenách a analýze trhu pre komoditné trhy. Tieto platformy poskytujú prístup k dátam, ktoré môžu pomôcť obchodníkom pri rozhodovaní o nákupoch a predajoch. Avšak, ARGUS a ARGUS Direct nemajú priame spojenie s fyzickými transakciami na komoditných trhoch a nemajú možnosť ponúkať štandardizované kontrakty, clearingové služby a skladovacie služby,

⁷¹ CME Group product slate - CME group. Cit. 7.4. 2023, <https://www.cmegroup.com/markets/products.html>

ktoré sú k dispozícii na komoditných burzách.⁷² Pretože ARGUS a ARGUS Direct nemajú takéto služby, nie sú schopné poskytnúť rovnakú úroveň likvidity a rizikového manažmentu ako komoditné burzy.

ARGUS Direct poskytuje aktuálne ceny a analýzy komodít, čo môže byť dôležité pri určovaní obchodných cien a hodnoty komodít. Obchodníci môžu sledovať cenové trendy, porovnávať ceny na rôznych trhoch a získavať informácie o globálnych komoditných trhoch prostredníctvom ARGUS Direct.

Taktiež ponúka širokú škálu analýz trhu, vrátane štatistík, správ a prognóz týkajúcich sa rôznych komodít. Obchodníci môžu využívať tieto analýzy na pochopenie trendov na trhu, identifikáciu príležitostí na obchodovanie a rozhodovanie o stratégiách obchodovania.

ARGUS Direct poskytuje aj informácie o reguláciách a politických udalostiach, ktoré môžu mať vplyv na trh s komoditami. Obchodníci môžu byť informovaní o legislatívnych zmenách, politických rozhodnutiach a iných faktoroch, ktoré môžu ovplyvniť ceny a obchodovanie s komoditami.

V zhrnutí, ARGUS a ARGUS Direct sú užitočnými nástrojmi pre obchodníkov s komoditami, ktoré poskytujú informácie o cenách a analýze trhu. Avšak, tieto platformy nemôžu plne nahradiť funkcie komoditných búrz, ktoré poskytujú štandardizované kontrakty, clearingové služby a skladovacie služby, ktoré zabezpečujú likviditu a rizikový manažment pre transakcie s komoditami. Sú užitočnými nástrojmi pre obchodníkov s komoditami, ktoré poskytujú dôležité informácie o cenách a analýze trhu, avšak, nemôžu plnohodnotne evokovať všetky funkcie a služby, ktoré sú k dispozícii na komoditných burzách, a preto by sa nemali považovať za plnohodnotnú náhradu za komoditné burzy.

⁷² Argus Direct. Cit. 19.4. 2023. <https://direct.argusmedia.com/newsandanalysis>

3.3 Reuters a ich funkcie komoditných búrz

Reuters je vo svete spravodajstva a financií dobre známe meno a má na to dobrý dôvod. Globálna tlačová agentúra je jednou z najväčších a najuznávanejších v tomto odvetví a poskytuje spoľahlivé a aktuálne správy a údaje podnikom a investorom na celom svete. Reuters je divíziou spoločnosti Thomson Reuters, nadnárodnej korporácie, ktorá poskytuje informačné a technologické riešenia pre širokú škálu priemyselných odvetví. Zatiaľ čo Thomson Reuters ponúka mnoho rôznych produktov a služieb, samotná Reuters sa primárne zameriava na poskytovanie správ a údajov týkajúcich sa finančných trhov.⁷³

Jednou z hlavných trhových funkcií agentúry Reuters je poskytovanie správ v reálnom čase a analýzy finančných trhov po celom svete. To zahŕňa pokrytie akciových trhov, dlhopisových trhov, mien, komodít a iných finančných nástrojov. Reportéri a redaktori agentúry Reuters sa nachádzajú vo veľkých finančných centrách po celom svete vrátane Londýna, New Yorku, Hong Kongu a Tokia, čo agentúre umožňuje nepretržite pokrývať najnovšie správy a vývoj na trhu.

Okrem spravodajstva ponúka Reuters aj širokú škálu dátových produktov a služieb, ktoré sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom a obchodníkom robiť informované rozhodnutia. Patria sem informačné kanály trhových údajov, analytické nástroje a obchodné platformy.

Jedným z vlajkových dátových produktov spoločnosti Reuters je jej platforma Eikon, ktorá poskytuje prístup k aktuálnym a historickým cenovým údajom, správam a analýzam pre širokú škálu finančných nástrojov.⁷⁴ Eikon používajú finanční profesionáli na celom svete, vrátane obchodníkov, maklérov a analytikov, na monitorovanie trhov, analýzu trendov a prijímanie informovaných investičných rozhodnutí.

⁷³ *About Reuters fact check*. Reuters. Cit. 10.4. 2023, from <https://www.reuters.com/fact-check/about>

⁷⁴ *Eikon Financial Analysis & Trading Software*. Refinitiv. Cit. 10.4. 2023, <https://www.refinitiv.com/en/products/eikon-trading-software>

Momentálne je avšak Eikon majetkom spoločnosti Refinitiv, ktorá ho získala po transfere v roku 2018, keď sa spoločnosť Refinitiv stala samostatnou entitou oddelenou od divízie finančných služieb spoločnosti Thomson Reuters. Transfer bol súčasťou dohody, ktorú uzavreli spoločnosti Blackstone Group a Thomson Reuters na predaj 55-percentného podielu v divízii finančných služieb Refinitiv.

Po získaní Eikonu od Reuters, spoločnosť Refinitiv získala kompletnú finančnú platformu, ktorá jej umožnila poskytovať komplexné služby a riešenia pre svojich klientov na celosvetovej úrovni. Transfer Eikonu od Reuters k Refinitivu zahŕňal presun technológií, infraštruktúry a zamestnancov z divízie finančných služieb Thomson Reuters do novovzniknutej spoločnosti Refinitiv.⁷⁵

Týmto transferom sa Refinitiv stal hlavným poskytovateľom Eikonu, pokračujúc v poskytovaní funkcií a nástrojov, na ktoré boli klienti zvyknutí, od Thomson Reuters. Transfer Eikonu od Reuters k Refinitivu neovplyvnil existujúcich používateľov Eikonu, ktorí si mohli pokračovať v používaní platformy s rovnakými funkčnosťami a prístupom k finančným dátam a analytickým nástrojom.

Reuters ponúka aj množstvo ďalších dátových produktov a služieb, vrátane dátových kanálov, analytických nástrojov a obchodných platforiem. Reuters poskytuje dátové kanály v reálnom čase pre širokú škálu finančných nástrojov vrátane akcií, dlhopisov, mien a komodít. Tieto informačné kanály používajú finančné inštitúcie na podporu obchodných algoritmov a na poskytovanie informácií o cenách v reálnom čase obchodníkom a investorom.

Taktiež ponúka rad analytických nástrojov, ktoré sú navrhnuté tak, aby pomohli investorom a obchodníkom identifikovať trendy a vzory vo finančných údajoch. Tieto nástroje zahŕňajú nástroje na vytváranie grafov a grafov, indikátory technickej analýzy a prispôsobiteľné ovládacie panely.

⁷⁵ Reuters, T. 2021. *Thomson Reuters announces closing of sale of Refinitiv to London Stock Exchange Group*. PR Newswire. Cit. 18.4. 2023, <https://www.prnewswire.com/news-releases/thomson-reuters-announces-closing-of-sale-of-refinitiv-to-london-stock-exchange-group-301217919.html>

Reuters poskytuje množstvo obchodných platforiem, ktoré umožňujú obchodníkom vykonávať obchody na rôznych trhoch. Medzi tieto platformy patrí FX Trading, ktorý je určený na obchodovanie s menami, a platforma Reuters Trading for Commodities, ktorá umožňuje obchodníkom obchodovať so širokým spektrom komodít.

3.3.1 Posudzovanie rizík v platforme Reuters

Reuters ako globálna spravodajská a informačná spoločnosť ponúka celý rad riešení hodnotenia rizík, ktoré pomáhajú investorom prijímať informované rozhodnutia na finančných trhoch. Tieto riešenia sú navrhnuté tak, aby investorom poskytovali komplexné trhové údaje, správy a analýzy, ktoré im pomôžu identifikovať, monitorovať a riadiť riziká v ich portfóliách.

Jedným z primárnych riešení hodnotenia rizík od spoločnosti Reuters je súprava Risk Management Solutions (RMS). RMS poskytuje investorom celý rad nástrojov na riadenie rizík vrátane zdrojov trhových údajov, analýzy rizík a možností vykazovania rizík. Tieto nástroje umožňujú investorom monitorovať a analyzovať riziko svojho portfólia v reálnom čase, čo im pomáha prijímať informované rozhodnutia a riadiť ich vystavenie sa riziku.⁷⁶

Okrem balíka RMS, Reuters tiež poskytuje investorom komplexné spravodajstvo o globálnych finančných trhoch. Spravodajské pokrytie agentúry Reuters zahŕňa upozornenia na správy v reálnom čase, komentáre k trhu a analýzy od tímu odborných novinárov a analytikov. Tieto informácie sú rozhodujúce pre investorov, ktorí chcú byť informovaní o najnovšom vývoji na trhu a trendoch a prijímať informované investičné rozhodnutia.⁷⁷

⁷⁶ Healy, A. D., & Lo, A. W. (2011). *Managing real-time risks and returns: the thomson reuters newsscope event indices*. The Handbook of News Analytics in Finance, s. 73-108.

⁷⁷ Thomson Reuters Risk & Fraud Solutions. Cit. 9.4. 2023, <https://legal.thomsonreuters.com/en/c/creating-a-world-of-trust>

Spravodajstvo agentúry Reuters ďalej podporuje jej video platforma Reuters Insider. Reuters Insider poskytuje investorom exkluzívne pohľady a analýzy od odborníkov z odvetvia a zasvätených osôb. Platforma zahŕňa živé vysielanie, videá na požiadanie a rozhovory s kľúčovými hráčmi na trhu, ktoré investorom poskytujú cenné informácie o trendoch a udalostiach na trhu.

Ďalšou kľúčovou súčasťou nástrojov a služieb agentúry Reuters na hodnotenie rizík je jej finančná databáza Datastream⁷⁸. Datastream je komplexná finančná databáza, ktorá obsahuje historické údaje a údaje v reálnom čase o širokej škále tried aktív vrátane akcií, dlhopisov, komodít a mien. Platforma poskytuje investorom údaje, ktoré potrebujú na analýzu trhových trendov a identifikáciu investičných príležitostí.

Celkovo sú riešenia pre hodnotenie rizík agentúry Reuters navrhnuté tak, aby investorom poskytovali nástroje a informácie, ktoré potrebujú na prijímanie informovaných rozhodnutí na finančných trhoch. Vďaka komplexnému spravodajstvu, nástrojom na riadenie rizík a ponukám trhových údajov je agentúra Reuters dôveryhodným zdrojom informácií pre investorov z celého sveta.

3.3.2 Platforma Eikon a jej funkcie

Eikon je výkonná finančná platforma vytvorená spoločnosťou Thomson Reuters, ktorá poskytuje finančné údaje, správy a analýzy v reálnom čase obchodníkom a investorom na celom svete. Platforma ponúka celý rad funkcií a funkcií, vďaka ktorým je neoceniteľným nástrojom pre obchodníkov s komoditami, ktorí chcú mať aktuálne informácie o vývoji a trendoch na trhu.

Jednou z kľúčových vlastností Eikonu pre obchodovanie s komoditami je komplexné pokrytie trhových údajov. Platforma poskytuje prístup k aktuálnym a

⁷⁸ Datastream macroeconomic analysis. Refinitiv. Cit. 9.4. 2023, <https://www.refinitiv.com/en/products/datastream-macroeconomic-analysis/>

historickým trhovým údajom pre širokú škálu komodít vrátane energie, kovov a poľnohospodárskych produktov. Údaje pochádzajú z rôznych svetových búrz a iných zdrojov, čo obchodníkom umožňuje sledovať pohyby cien a identifikovať potenciálne obchodné príležitosti.

Okrem údajov o trhu ponúka Eikon aj celý rad nástrojov a funkcií navrhnutých tak, aby pomohli obchodníkom analyzovať a vizualizovať trendy na trhu. Patria sem nástroje na vytváranie grafov a technickú analýzu, prispôsobiteľné zoznamy sledovaných položiek a informačné kanály v reálnom čase.⁷⁹ Obchodníci môžu pomocou týchto nástrojov identifikovať vzory a trendy na trhu a robiť informované obchodné rozhodnutia.

Ďalšou kľúčovou vlastnosťou Eikonu je jeho prepojenie s inými finančnými platformami a obchodnými systémami. Platformu je možné integrovať s inými obchodnými systémami, ako je napríklad platforma Thomson Reuters Dealing, ktorá obchodníkom umožňuje vykonávať obchody priamo z platformy Eikon. Táto integrácia uľahčuje obchodníkom prístup k trhovým údajom, správam a analýzám a umožňuje vykonávať všetky obchody z jednej platformy.⁸⁰

Eikon tiež ponúka celý rad prispôsobiteľných upozornení a upozornení, ktoré obchodníkom umožňujú mať prehľad o vývoji na trhu a udalostiach. Tieto upozornenia je možné nastaviť tak, aby informovali obchodníkov, keď ceny dosiahnu určitú úroveň alebo keď sa vyskytnú kľúčové novinky, čo obchodníkom umožňuje využívať obchodné príležitosti, keď sa objavia.

Investori môžu využívať Eikon mnohými spôsobmi, aby zostali informovaní o finančných trhoch a robili informované investičné rozhodnutia. Tu je niekoľko kľúčových vlastností a funkcií Eikonu, ktoré môžu investori využiť:⁸¹

⁷⁹ *Refinitiv Eikon Basic Installation Guide*. Refinitiv. Cit. 9.4. 2023, https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/en_us/documents/quick-reference-guides/refinitiv-eikon-basic-installation-guide.pdf

⁸⁰ *Research guides: Thomson Reuters Eikon: Thomson Reuters Eikon*. Thomson Reuters EIKON - Research Guides at University of Cincinnati. 8.4. 2023, from <https://guides.libraries.uc.edu/c.php?g=356377>

⁸¹ *Thomson Reuters Eikon for wealth management*. Lipper Investment Fund. yumpu.com. 8.4. 2023, <https://www.yumpu.com/en/document/view/8292839/thomson-reuters-eikon-for-wealth-management/4>

- Trhové údaje v reálnom čase: Eikon poskytuje prístup k trhovým údajom v reálnom čase pre širokú škálu tried aktív vrátane akcií, dlhopisov, mien a komodít. Investori môžu tieto údaje použiť na sledovanie výkonnosti svojich investícií a identifikáciu nových investičných príležitostí.
- Novinky a analýzy: Eikon ponúka celý rad správ a analytických nástrojov, ktoré môžu investori použiť, aby zostali informovaní o najnovšom vývoji na trhu a trendoch. Platforma zahŕňa spravodajské kanály z hlavných spravodajských zdrojov, ako aj analýzy od tímu finančných analytikov Thomson Reuters.
- Nástroje na vytváranie grafov a technickej analýzy: Eikon obsahuje celý rad nástrojov na vytváranie grafov a technickej analýzy, ktoré môžu investori použiť na analýzu trhových trendov a identifikáciu potenciálnych obchodných príležitostí. Tieto nástroje zahŕňajú prispôsobiteľné možnosti tvorby grafov a technické ukazovatele, ktoré môžu investorom pomôcť rozpoznať vzory a trendy na trhu.
- Správa portfólia: Eikon obsahuje celý rad nástrojov na správu portfólia, ktoré môžu investori použiť na sledovanie výkonnosti svojich investícií a prijímanie informovaných investičných rozhodnutí. Tieto nástroje zahŕňajú prispôsobiteľné zoznamy sledovania, výstrahy a upozornenia, ktoré možno nastaviť tak, aby upozorňovali investorov, keď ceny dosiahnu určitú úroveň alebo keď sa vyskytnú kľúčové správy.
- Integrácia s inými finančnými systémami: Eikon je možné integrovať s celým radom iných finančných systémov a obchodných platforiem, čo investorom uľahčuje prístup k trhovým údajom, správam a analýzám a umožňuje vykonávať obchody všetko z jednej platformy.

3.3.3 Využitie platformy Reuters a Eikon pre uskutočňovanie obchodov

Reuters a Eikon sú informačné platformy, ktoré poskytujú finančné informácie a analýzy pre obchodníkov, investorov a iné profesionálne subjekty v oblasti financií. Ich

úlohou je poskytovať užívateľom najaktuálnejšie informácie o trhoch, cien finančných nástrojov a ekonomických trendoch.⁸² Hoci tieto platformy sú veľmi užitočné pre sledovanie vývoja trhov a analýzu dát, majú svoje obmedzenia a nie sú schopné plne nahradiť funkcie komoditných búrz.

Systémy Reuters a Eikon umožňujú obchodovanie s komoditami s podobnými funkciami, ako sa nachádzajú na tradičných burzách.⁸³ Tieto platformy umožňujú obchodovať s viacerými komoditami a ponúkajú tiež pokročilé analytické nástroje na sledovanie a hodnotenie trhových trendov. Na rozdiel od tradičných búrz, kde sa uskutočňujú obchody na verejných dražbách, elektronické platformy umožňujú obchodníkom uzatvárať obchody priamo s protistranou na trhu.

Avšak, aj keď elektronické platformy umožňujú obchodovať s komoditami v reálnom čase, môže chýbať fyzická časť vecí, ktorá je prítomná na tradičných burzách. To znamená, že nedochádza k fyzickému doručeniu a preprave komodít. Preto, ak je cieľom obchodníka fyzická dodávka komodít, tradičné burzy sú pravdepodobne lepšou voľbou ako elektronické platformy.

Na druhej strane, Reuters a Eikon môžu poskytnúť cenné informácie pre obchodníkov, ktoré im pomôžu pri rozhodovaní sa o nákupoch a predajoch komodít na burze. Tieto platformy poskytujú informácie o cenách, množstvách a zdrojoch komodít, ktoré sú k dispozícii na trhu.⁸⁴ Okrem toho poskytujú aj informácie o trendoch a analýzy trhov, ktoré môžu byť užitočné pre obchodníkov pri rozhodovaní sa o nákupoch a predajoch komodít.

⁸² Kolakowski, M. (2023, February 27). *Bloomberg vs. Reuters: What's the difference?* Investopedia. 9.4. 2023, from <https://www.investopedia.com/articles/investing/052815/financial-news-comparison-bloomberg-vs-reuters.asp>

⁸³ *Thomson Reuters upgrades eikon with apps, add-ons and charting tools for buy-side: Finance magnates.* Financial and Business News | Finance Magnates. 8.4. 2023, <https://www.financemagnates.com/institutional-forex/technology/thomson-reuters-upgrades-eikon-with-apps-add-ons-and-charting-tools-for-buy-side/>

⁸⁴ *Eikon Financial Analysis Trading Software.* Refinitiv. 9.4. 2023, <https://www.refinitiv.com/en/products/eikon-trading-software>

Ceny za prístup k platforme Eikon, ktorú poskytuje spoločnosť Refinitiv, sa môžu líšiť v závislosti od rôznych faktorov, ako je typ prístupu, rozsah služieb, dohodnutá doba používania, geografická lokalita a typ používateľa.

Rôzne typy prístupov do Eikonu môžu mať rôzne ceny. Základné prístupy s obmedzeným prístupom k dátam môžu byť cenovo dostupnejšie, zatiaľ čo pokročilé alebo plne prispôsobené služby s väčším rozsahom funkcií a analytických nástrojov môžu byť nákladnejšie.

Cena za Eikon sa môže líšiť aj podľa geografickej lokalizácie obchodníka, pretože rôzne krajiny alebo regióny môžu mať odlišné cenové modely a štruktúry. Okrem toho môžu byť ceny ovplyvnené aj konkurenčným prostredím na trhu, špecifickými trhovými podmienkami a individuálnymi dohodami so spoločnosťou Refinitiv.

V závislosti od potrieb a preferencií obchodníka môže byť jedna forma obchodovania s komoditami vhodnejšia ako druhá. Elektronické platformy ako Reuters a Eikon ponúkajú rýchlejší a efektívnejší spôsob obchodovania, ale tradičné burzy sú stále dôležitým miestom pre fyzické transakcie s komoditami.

4. Výsledky práce

Platts Market Center, ktorá patrí pod spoločnosť S&P Global Platts, sa zameriava na energetické komodity a poskytuje informácie o cenách, správy a analýzy. Okrem toho, má aj nástroje pre riadenie rizík a sledovanie trhu. ARGUS Direct od spoločnosti Argus Media zase zahrňuje široké spektrum komodít vrátane energií, kovov, poľnohospodárskych produktov a chemikálií. Ich platforma poskytuje informácie o cenách, dáta o trhu, správy a analýzy. Taktiež obsahuje aj nástroje pre sledovanie trhu, spravovanie rizík a správu portfólia. Eikon, ktorá patrí pod spoločnosť Thomas Reuters, zahrňuje informácie o širokej škále trhov, vrátane komodít. Táto platforma poskytuje informácie o cenách, analýzy, grafy a dáta o objeme obchodov. Eikon obsahuje tiež nástroje pre technickú analýzu a riadenie rizík. Eikon sa tak zameriava na širokú škálu trhov a poskytuje technické nástroje na analýzu cien a objemu obchodov.

Porovnávajúc tieto platformy, každá z nich má svoje vlastné výhody a nevýhody. Platts Market Center sa zameriava najmä na energetické komodity a poskytuje dôležité správy, ARGUS Direct zahrňuje širšie spektrum komodít a má nástroje pre správu rizík a portfólia. Eikon zase zahrňuje informácie o širokej škále trhov a poskytuje technické nástroje na analýzu cien a objemu obchodov.

Platts Market Center je užitočný pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí sa zameriavajú na energetické komodity. Pretože poskytuje informácie o cenách, správy a analýzy, môžu obchodníci využiť tieto informácie na zlepšenie svojich obchodných stratégií a sledovanie vývoja trhu.

ARGUS Direct na druhej strane poskytuje širšie spektrum informácií o komoditách, vrátane cien a dát o trhu. Táto platforma je preto užitočná pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí obchodujú s rôznymi typmi komodít. ARGUS Direct navyše ponúka nástroje pre správu rizík a portfólia, čo umožňuje obchodníkom zlepšiť svoje rozhodovanie a riadiť svoje riziká.

Eikon zase poskytuje široké spektrum informácií o rôznych trhoch vrátane komodít. Pretože táto platforma poskytuje dáta o objeme obchodov, technické nástroje a grafy, je

ideálna pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí chcú sledovať vývoj trhu a vytvárať obchodné stratégie.

Ďalším rozdielom medzi týmito platformami je, ako poskytujú informácie. Platts Market Center a ARGUS Direct sa zameriavajú najmä na spravodajstvo a informácie o trhu, zatiaľ čo Eikon poskytuje nielen informácie o trhu, ale aj technické nástroje a dáta o objeme obchodov. Eikon je preto výhodnejší pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí potrebujú pokročilé nástroje na sledovanie trhu a analýzu cien.

Ďalším faktorom, ktorý treba zvážiť, je cena a dostupnosť týchto platforiem.⁸⁵ Platts Market Center a ARGUS Direct sú zvyčajne cenovo dostupnejšie ako Eikon. Avšak, Eikon je často používaný v profesionálnych a inštitucionálnych prostrediach a jeho náklady môžu byť oprávnené pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí potrebujú pokročilé nástroje na analýzu trhu.

V záverečnej analýze je zrejmé, že Platts Market Center, ARGUS Direct a Eikon sú všetky vynikajúce platformy pre sledovanie a analýzu trhu s komoditami. Každá z týchto platforiem má svoje výhody a nevýhody a môže byť vhodná pre rôznych obchodníkov a investičných manažérov.

Platts Market Center je vynikajúcou voľbou pre tých, ktorí sa zameriavajú na energetické trhy a chcú mať prístup k aktuálnym spravodajským správam a cenovým informáciám. ARGUS Direct je ideálny pre tých, ktorí sa zameriavajú na širšie spektrum komodít a chcú získať prístup k rôznym nástrojom pre správu rizík a portfólia. Eikon je najvhodnejší pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí potrebujú pokročilé nástroje na sledovanie trhu a analýzu cien, ako aj prístup k technickým nástrojom a dátam o objeme obchodov.

Vzhľadom na to, že Platts Market Center a ARGUS Direct sú cenovo dostupnejšie ako Eikon, môžu byť vhodnejšie pre menších obchodníkov alebo tých, ktorí nemajú také pokročilé nároky. Avšak, Eikon je často používaný v profesionálnych a inštitucionálnych

⁸⁵ *Online brokerage comparison tool.* StockBrokers.com. Cit. 9.4. 2023, <https://www.stockbrokers.com/compare>

prostrediach a jeho náklady môžu byť oprávnené pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí potrebujú pokročilé nástroje na analýzu trhu.

Je dôležité brať na vedomie, že platformy ARGUS, Platts a Reuters sa primárne zameriavajú na poskytovanie informácií a analýzy o komoditných trhoch a nemusia disponovať všetkými funkčnosťami plnohodnotných komoditných búrz. Preto je dôležité dôkladne zvážiť, či tieto platformy skutočne splňujú všetky požadované funkcie komoditných búrz bez obmedzení, na základe ich konkrétnych funkcií a charakteristík.

V konečnom dôsledku je pre výber vhodnej platformy dôležité zohľadniť potreby a preferencie obchodníka alebo investičného manažéra. ARGUS Direct môže byť vhodnou voľbou pre tých, ktorí sa zameriavajú na širšie spektrum komodít. Pre energetické trhy by sa Platts Market Center mohol javiť ako optimálna voľba. A pre obchodníkov a investičných manažérov, ktorí potrebujú pokročilé nástroje na sledovanie trhu a analýzu cien, by mohla byť najvhodnejšou platformou Eikon.

Záver

S rastúcim významom komoditného obchodovania, existuje v dnešnej dobe množstvo rôznych komoditných búrz, ktoré poskytujú obchodníkom a investičným manažérom prístup k najnovším informáciám o cenách a vývoji dopytu a ponuky na trhu. V tejto diplomovej práci sme sa zameriavali na analýzu troch významných platforiem ktoré sú súbežne využívané popri obchodovaní na komoditných trhoch, a to Platts, ARGUS a Reuters a ich platformy, ktoré sú kľúčovými nástrojmi v tomto sektore.

V prvej časti našej práce sme preskúmali históriu a vývoj komoditných búrz, pričom sme sa venovali najmä ich vzniku v USA. Zistili sme, že tieto trhy vznikli na základe potreby komoditných obchodníkov, ktorí sa snažili zabezpečiť si stabilné zdroje komodít a minimalizovať svoje riziká v obchodovaní. Postupne sa tieto trhy rozvíjali a zvyšovali svoju dôležitosť a vplyv v rámci celého komoditného trhu.

V tretej kapitole našej práce sme sa zamerali na konkrétne platformy Platts Market Center, ARGUS Direct a Eikon, ktoré poskytujú informácie o cenách a vývoji trhu s rôznymi druhmi komodít. Zistili sme, že tieto platformy poskytujú obchodníkom a investičným manažérom prístup k rôznym informáciám, od aktuálnych cenových informácií po analýzu trhových trendov a predpovede vývoja cien. Okrem toho, tieto platformy ponúkajú aj nástroje pre riadenie rizika a sledovanie vývoja portfólia, čo je pre obchodníkov veľmi dôležité.

V rámci našej práce sme zistili, že Platts, ARGUS a Reuters sú kľúčovými hráčmi v oblasti komoditného obchodovania a ich platformy sú nevyhnutnými nástrojmi pre riadenie rizika a zabezpečenie ziskovosti v tomto sektore. Obchodníci a investiční manažéri využívajú tieto platformy a informačné zdroje na získanie najnovších informácií o cenách a vývoji dopytu a ponuky na trhu a na zabezpečenie efektívneho obchodovania.

V našej práci sme tiež zistili, že význam týchto búrz a ich vplyv na komoditný trh bude pravdepodobne narastať v budúcnosti. Vzhľadom na rastúcu globalizáciu a stále väčšie zapojenie rôznych krajín a regiónov do medzinárodného obchodu, je dôležité, aby obchodníci mali prístup k najnovším informáciám o cenách a vývoji trhu na celom svete.

Tieto platformy a burzy sú teda kľúčovými nástrojmi pre zabezpečenie transparentnosti a efektívnosti v obchodovaní s komoditami.

V našej práci sme tiež zhodnotili jednotlivé platformy a ich funkcie. Platts Market Center ponúka informácie o cenách a vývoji trhu v oblasti energií a kovov, ARGUS Direct sa zameriava na energetické trhy a Eikon poskytuje informácie o cenách a vývoji trhu v širokej škále komodít. Každá z týchto platforiem má svoje výhody a nevýhody, a je dôležité si vybrať tú, ktorá najlepšie zodpovedá potrebám konkrétneho obchodníka alebo investičného manažéra.

Avšak treba podotknúť, že tieto platformy nie sú plnohodnotnými burzami, kde by sa obchodovalo priamo. Neposkytujú priamy prístup k obchodovaniu s komoditami, ako je to na skutočných komoditných burzách, kde obchodníci môžu vykonávať obchody priamo prostredníctvom obchodných rozhraní a spravovať svoje pozície, sledovať pohyby a trendy na komoditných trhoch a vykonávať ďalšie obchodné operácie.

Tieto platformy slúžia skôr ako nástroj na získavanie informácií a analýz, a na základe týchto informácií môžu obchodníci vykonávať obchody na komoditných trhoch prostredníctvom iných obchodných kanálov, ako sú komoditné burzy, brokeri alebo iné obchodné platformy. V konečnom dôsledku možno skonštatovať, že tieto platformy ARGUS, Platts a Reuters neplnia funkcie plnohodnotných komoditných búrz, ale sú skôr zdrojom informácií a analýzy pre obchodníkov na komoditných trhoch.

Na základe našich zistení môžeme preto uzavrieť, že Platts, ARGUS a Reuters sú kľúčovými hráčmi v oblasti komoditného obchodovania a ich platformy sú nevyhnutnými nástrojmi pre riadenie rizika a zabezpečenie ziskovosti v tomto sektore. S rastúcim významom komoditného trhu a jeho vplyvom na svetové hospodárstvo, očakávame, že tieto burzy a platformy budú mať ešte väčší význam v budúcnosti. Pretože platformy ARGUS, Platts a Reuters poskytujú obmedzené funkcie pre priame obchodovanie na komoditných trhoch a sú skôr zdrojom informácií a analýzy, je veľmi dôležité, aby obchodníci a investiční manažéri mali dôkladné znalosti o týchto platformách a ich funkciách, aby mohli efektívne využívať ich potenciál a získať tak konkurenčnú výhodu na dynamickom trhu s komoditami.

Zoznam použitej literatúry

1. "ARGUS Direct for Metals." Video na YouTube, 1:25. Vydalo ARGUS Media, 6. decembra 2016. <https://www.youtube.com/watch?v=atSjZzR7sQs>
2. *About ARGUS Direct*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/products-platforms/argus-platforms/argus-direct>
3. *About ARGUS*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/about-us>
4. *About Platts Market Center*. Platts Market Center Cit. 7.4. 2023, <https://pmc.spglobal.com/Public/AboutUs.aspx>
5. *About Reuters fact check*. Reuters. Cit. 10.4. 2023, from <https://www.reuters.com/fact-check/about>
6. *Analytics market insights and analytical tools - platts analytics*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 16.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/campaigns/platts-analytics>
7. *Argus Direct User Guide*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/-/media/Files/help-and-support/argus-direct-user-guide.ashx?la=en&hash=6CBDBB603D437FB2C891BD69381B9E9B164541A7>
8. *Argus Direct*. Argus Media. Cit. 5.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/products-platforms/argus-platforms/argus-direct>
9. *Argus Possibility Curves*. Argus Media. Cit. 10.4. 2023, <https://www.argusmedia.com/en/crude-oil/argus-possibility-curves>
10. Awrey D. (2013). *Toward a Supply-Side Theory of Financial Innovation*, Journal of Comparative Economics, 41: 401–419.
11. Baláž, P. & Zábojník, S., 2010. *Contemporary development of the commodity markets-consequences and challenges for revitalization of world economy*. Ekonomický časopis: časopis pre ekonomickú teóriu a hospodársku politiku, spoločensko-ekonomické prognózovanie 58(9), pp.938-957.

12. Baláž, P., 2012. *Finančná kríza ako prejav eskalácie globalizácie a jej vplyv na komoditné trhy*. Svetová ekonomika medzi rastúcimi rizikami a náznakmi oživenia: vývoj a perspektívy svetovej ekonomiky medzi stagnáciou a oživením, s. 95-105.
13. Bernstein, W. J. 2023. *Four pillars of investing: Lessons for building a winning portfolio*. MCGRAW-HILL EDUCATION. ISBN: 978-0071747059
14. Brennan M. 1958. *The Supply of Storage*. American Economic Review.
15. CFTC. *THE CFTC GLOSSARY: A LAYMAN'S GUIDE TO THE LANGUAGE OF THE FUTURES INDUSTRY*. 1997. Cit. 28.11. 2022.
<https://permanent.fdlp.gov/lps20857/opaglossary.htm>
16. *CME Group product slate*. CME group. Cit. 7.4. 2023,
<https://www.cmegroup.com/markets/products.html>
17. *Commodity Exchange Act & Regulations*. CFTC. Cit. 8.2. 2023,
<https://www.cftc.gov/LawRegulation/CommodityExchangeAct/index.htm>
18. *Commodity price assessments: Crude oil, natural gas, metals, coal*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023,
<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodology/price-assessments>
19. Cox, C.C., 1976. *Futures trading and market information*. Journal of Political Economy.
20. *Crude oil vs the S&P 500*. MacroTrends. Cit. 21.4. 2023,
<https://www.macrotrends.net/1453/crude-oil-vs-the-s-p-500>
21. *Datastream macroeconomic analysis*. Refinitiv. Cit. 9.4. 2023,
<https://www.refinitiv.com/en/products/datastream-macroeconomic-analysis/>
22. *Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act of 1980* | Federal Reserve History. Home | Federal Reserve History Cit. 15.12. 2022.
<https://www.federalreservehistory.org/essays/monetary-control-act-of-1980>
23. Domanski, D., & Heath, A. 2007. *Financial investors and commodity markets*. BIS quarterly review.
24. *Efficient asset portfolios and the theory of normal backwardation*. eScholarship Cit. 20.12.2022. <https://escholarship.org/uc/item/59c8m4x6>

25. *Eikon Financial Analysis Trading Software*. Refinitiv. 9.4. 2023,
<https://www.refinitiv.com/en/products/eikon-trading-software>
26. *Energy Transition Service*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 20.3. 2023,
<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/energy-transition-service>
27. *ESG evaluation*. S&P Global Ratings. Citované 5.3. 2023,
<https://www.spglobal.com/ratings/en/products-benefits/products/esg-evaluation>
28. Filler, R. H., & Markham, J. W. 2014. *Regulation of derivative financial instruments: Swaps, options and futures: Cases and materials*. West Academic Publishing. ISBN 978-0314289638
29. Galbraith, J. K. (1994). *A Short History of Financial Euphoria*. Penguin Books Ltd. ISBN: 978-0140238563
30. Geisst, C. R. (2005). *Undue influence: How the Wall Street elite puts the financial system at risk* (S. 44-45). Wiley. ISBN: 978-0471739025
31. Geisst, C. R. (2018). *Wall Street: A History* (s. 23-30). Oxford University Press. ISBN: 978-0190080874
32. *Glossary*. PwC. Cit. 15.12. 2022. <https://www.pwc.com/gx/en/energy-utilities-mining/pdf/eumcommoditiestradingriskmanagementglossary.pdf>
33. GovInfo | U.S. Government Publishing Office Cit. 15.12.2022.
<https://www.govinfo.gov/content/pkg/STATUTE-88/pdf/STATUTE-88-Pg1389.pdf>
34. Graham, B., Buffett, W. E., & Zweig, J. 2013. *The Intelligent Investor: The Definitive Book on Value Investing* (s. 31). Harper Collins. ISBN: 978-0060555665.
35. Healy, A. D., & Lo, A. W. (2011). *Managing Real-Time Risks and Returns: The Thomson Reuters NewsScope Event Indices*. The Handbook of News Analytics in Finance (s. 73-108). ISBN: 978-0470746735
36. Houthakker H. 1957. *Can Speculators Forecast Prices?* The Review of Economics and Statistics,
37. *How to register as a first time user to the Platts Market Center*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 7.4. 2023,
<https://commodityinsightssupport.spglobal.com/support/solutions/articles/48000973652-how-can-i-register-as-a-new-user-to-the-platts-market-center-pmc->
38. Hull, J. C. 2022. *Options, Futures, and Other Derivatives*. Pearson. ISBN: 978-0136519880.

39. Chancellor, E. 2005. *Devil Take the Hindmost: A History of Financial Speculation* (s. 66-70). Plume. ISBN: 978-0452287230
40. Jiao, H. 2022. *Inflation and commodity prices*. FarmDoc Daily. Cit. 21.4. 2023, <https://farmdocdaily.illinois.edu/2022/06/inflation-and-commodity-prices.html>
41. Jílek, J., 1997. *Poslední trendy ve světovém vývoji derivátů*. Bankovníctví: odborný časopis, (22), pp.25-28.
42. Kolakowski, M. 2023. *Bloomberg vs. Reuters: What's the difference?* Investopedia. 9.4. 2023, <https://www.investopedia.com/articles/investing/052815/financial-news-comparison-bloomberg-vs-reuters.asp>
43. Levy J.I. 2006. *Contemplating Delivery: Futures Trading and the Problem of Commodity Exchange in the United States, 1875-1905*. American History Review, 111(2): 307-335
44. Long, R. E. (1987). *The Farm Crisis* (s. 55). H.W. Wilson. ISBN: 978-0824207431
45. Lynch, P. S., & Rothchild, J. (1997). *Learn to Earn: A Beginner's Guide to the Basics of Investing and Business*. J. Wiley. ISBN: 978-0471173968
46. *Market on close methodology*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 20.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodologies/market-on-close>
47. *Methodologies*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodology/methodology-specifications>
48. Mishkin, Frederic S. (1998). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets, 5th edition*. Addison-Wesley. ISBN: 978-0201765738
49. Mitchell, C. 2022. *Lot: What it means in stock and bond trading, types, and examples*. Investopedia. Cit. 10.3. 2023, <https://www.investopedia.com/terms/l/lot.asp>
50. Muellerleile, C. (2015). *Speculative boundaries: Chicago and the regulatory history of US financial derivatives markets*. *Environment and Planning. A*, 47(2), 307-324. Sage Publications. DOI: 10.1068/a130047p
51. Narayan, P. K., & Narayan, S. 2014. *Psychological oil price barrier and firm returns*. *Journal of Behavioral Finance*. Cit. 24.3. 2022 <https://doi.org/10.1080/15427560.2014.968719>

52. Narayan, P. K., Narayan, S., & Sharma, S. S. 2013. *An analysis of commodity markets: what gain for investors?*. Journal of Banking & Finance.
53. Northrup, C. C. (2011). *The American Economy: A Historical Encyclopedia* (pp. 44-51). ABC-CLIO. ISBN: 978-1598844619
54. *Online brokerage comparison tool*. StockBrokers.com. Cit. 9.4. 2023,
<https://www.stockbrokers.com/compare>
55. *Our history*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023,
<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/about-commodityinsights/our-history>
56. Pavelka, Ľ., 2014. *Finančné trhy - nástroje a transakcie*. BIATEC: odborný bankový časopis, 22(7), p.31.
57. Pavelka, Ľ., 2022. *Zmenka ako zabezpečovací nástroj bankových úverov a pohľadávok*. Management pohľadávok 2022: Medzinárodná vedecká konferencia, pp.168-172.
58. *Pricing methodologies*. S&P Global Commodity Insights. Cit. 15.3. 2023,
<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/our-methodologies>
59. *Refinitiv Eikon Basic Installation Guide*. Refinitiv. Cit. 9.4. 2023,
https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/en_us/documents/quick-reference-guides/refinitiv-eikon-basic-installation-guide.pdf
60. *Research guides: Thomson Reuters Eikon: Thomson Reuters Eikon*. Thomson Reuters EIKON - Research Guides at University of Cincinnati. Cit. 8.4. 2023,
<https://guides.libraries.uc.edu/c.php?g=356377>
61. Rodeck, D. 2022. *A basic guide to commodities*. Forbes. Cit. 5.4. 2023,
<https://www.forbes.com/advisor/investing/commodities-trading/>
62. Rogers, J. (2008). *Hot Commodities: How Anyone Can Invest Profitably in the World's Best Market*. John Wiley & Sons. ISBN: 978-0470385609
63. Routledge, B. R., Seppi, D. J., & Spatt, C. S. (2000). *Equilibrium forward curves for commodities*. The Journal of Finance, 55(3), 1297–1338.
<https://doi.org/10.1111/0022-1082.00248>
64. *S&P Global Commodity Insights releases its latest 2023 energy outlook*. S&P Global Commodity Insights. Citované 5.3. 2023,

- <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/about-commodityinsights/media-center/press-releases/2022/121222-s-p-global-commodity-insights-releases-i>
65. Sadikova, M. 2020. *The role of traders and investors in the market place*. Архив научных исследований, (s. 35)
66. Schneider, H., & Walter, E. B. 1995. *Commodity Futures Trading Commission: Policies and Practice*, 1996. Glasser LegalWorks. ISBN: 978-0471122593
67. Schwager, J. D. 2013. *Market Wizards: Interviews with Top Traders* (s. 8). John Wiley & Sons. ISBN: 978-1118273050
68. Spurga, Ronald C. *Glossary of common commodity trading terms*. 2006. Cit. 15.12. 2022. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/pdf/10.1002/9781119202004.gloss>
69. Steen, M., & Gjølberg, O. (2013). *Are commodity markets characterized by herd behaviour?*. Applied Financial Economics, s. 79-90. DOI: 10.1080/09603107.2012.703158.
70. Steinhauser, D., Zábojník, S. & Borovská, Z., 2020. *Impact of the US Trade Policy on Trade Flows Distortion of Selected Commodity Groups. Central and Eastern Europe in the Changing Business Environment: Proceedings from 20th International Joint Conference*, October 26 - 27, 2020, Prague, Czech Republic and Bratislava, Slovakia, pp.280-292.
71. Stout L.A. (2011). *Derivatives and The Legal Origin Of The 2008 Credit Crisis*, Harvard Business Law Review
72. SWAN, Edward J. *Building the global market: a 4000 year history of derivatives*. Boston: Kluwer Law International, 2000. ISBN 9041197591.
73. Tepper, P. R. (2022). *The law of contracts and the Uniform Commercial Code* (S. 55–58). Cengage.
74. Thompson, E. A. (2007). *The Tulipmania: Fact or Artifact?* Public Choice, 130(1/2), 99–114. Cit. 10.10 2022. <http://www.jstor.org/stable/27698044>
75. Thompson, M. K. 1998. *Common sense global investing*. Dearborn Financial Pub.
76. *Thomson Reuters Eikon for wealth management*. Lipper Investment Fund. yumpu.com. 8.4. 2023, <https://www.yumpu.com/en/document/view/8292839/thomson-reuters-eikon-for-wealth-management/4>

77. *Thomson Reuters Risk & Fraud Solutions*. Cit. 9.4. 2023,
<https://legal.thomsonreuters.com/en/c/creating-a-world-of-trust>
78. *Thomson Reuters upgrades eikon with apps, add-ons and charting tools for buy-side: Finance magnates. Financial and Business News | Finance Magnates*. 8.4. 2023, <https://www.financemagnates.com/institutional-forex/technology/thomson-reuters-upgrades-eikon-with-apps-add-ons-and-charting-tools-for-buy-side/>
79. Van der Wee, H. (1977). *Monetary, Credit and Banking Systems The Cambridge Economic History of Europe*. S. 290-392. Cambridge: Cambridge University Press. ISBN: 978-0521087099
80. *What Is A Risk Premium?* Forbes Advisor. Forbes. 2014. Cit. 21.12.2022.
<https://www.forbes.com/advisor/investing/risk-premium/>
81. Williams, L. R. (2005). *Trade Stocks & Commodities with the Insiders: Secrets of the COT Report*. John Wiley & Sons. ISBN: 978-0471719656
82. Zájbojník, S. *International Business: On the Wave of the Globalizing World Economy*. (2011): 329-331.