



Zemní plyn long

Nákup zemního plynu – spekulace na růst ceny



Květen 2003



Zemní plyn na vzestup

Cena zemního plynu má potenciál k růstu na mnohem vyšší úrovni, než se pohybuje v tuto chvíli, opětovné dosažení hranice 10 dolarů za milion britských termálních jednotek není nijak nereálná. Navíc lze očekávat, že se zemní plyn na těchto vysokých cenových úrovních bude udržovat po delší časová období. Vysoké ceny by měly odrážet objevující se americkou krizi na tomto trhu.

Důvody pro nákup zemního plynu

1. **Fundamentální analýza** - S definitivním koncem zimního období se mnoha obchodníkům zdá současná cena zemního plynu „nezdravě“ vysoká. Existuje však řada důvodů, které ukazují na pravděpodobnost dalšího růstu cen plynu. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** - dlouhodobé i krátkodobé grafy zemního plynu mají jeden společný prvek, a sice silný růstový trend, který tomuto trhu dominuje. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** - velcí hráči spekulující na vzestup ceny zemního plynu a ti věřící v pokles jsou si v tuto chvíli na trhu rovnocennými soupeři. Všeobecně se dá říci, že nevědí, na jakou stranu se nyní přiklonit. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Fundamentální analýza



V první polovině dubna dosáhly americké zásoby zemního plynu historicky nejnižší úroveň, a sice 623 miliard britských termálních jednotek. Od začátku zimy tak došlo k úbytku o více než 2500 miliard, což je hodnota také se blíží rekord. Tento výrazný zimní úbytek zásob přitom nastal i přesto, že letošní zimní teploty byly v průměru o 4,9 procent mírnější než činí normál. Navíc v průběhu zimy dosáhly průměrné úbytky amerických zásob plynu o 5,8 miliard krychlových stop denně více, než může být ospravedlněno na základě zimních teplotních podmínek.

Nyní po skončení zimní sezony začíná období doplňování zásob plynu, které běží zhruba od dubna do konce října a jehož prvotním účelem je dostat množství plynu v podzemních rezervoárech zpět na dostatečnou úroveň před novým zimním obdobím. Podle názoru řady analytiků může mít energetický průmysl ve Spojených státech i s agresivním úsilím o doplnění zásob v průběhu jara, léta a podzimu problémy dosáhnout větší injekce než 1250 miliard krychlových stop. To by ponechalo výši zásob na začátku zimy 2003/04 pod úrovní 2000 miliard krychlových stop (oproti 3172 miliardám z listopadu 2002), což je pro bezproblémové pokrytí zimy nebezpečně nízká úroveň a přispěje jako další podpora pro cenový růst.

Současnou silnou nerovnováhu mezi nabídkou a poptávkou po zemním plynu ve Spojených státech způsobuje kombinovaný dopad pěti hlavních faktorů:

- pokračující stárnutí většiny hlavních těžebních polí jak ve Spojených státech, tak i v Kanadě a s tím související rapidně se zvyšující poklesová míra u již existujících amerických a kanadských vrtů (tzn. rychlost, jakou se každý rok snižuje produkce každého vrtu).
- prudké snížení v otevírání nových vrtů ve Spojených státech a Kanadě, které začalo ihned po teroristických útocích z 11. září 2001 a pokračovalo po celé období minulého roku. Výsledkem těchto omezení vrtání bude to, že americká produkce zemního plynu v roce 2003 dosáhne své nejnižší úrovně za posledních 15 let, navíc s malou případně až nulovou šancí na jakékoliv významnější zvýšení produkce přinejlepším až do druhého případně třetího čtvrtletí roku 2004.
- současně probíhající rapidní růst ve spotřebě zemního plynu jako paliva k výrobě elektrického proudu. Užití zemního plynu v blocích generátorů se zvýšilo od roku 1997 o téměř 35 procent a navíc se tato kategorie spotřeby stala výrazně největší.

Spotřeba zemního plynu v elektrárnách zřejmě bude růst výraznou měrou také v roce 2003, částečně také z důvodu dopadu mnohem striktnějších limitů týkajících se emisí oxidů dusíku. Tyto nové přísnější limity emisí vstoupily v platnost od 1. května 2003 ve 12 státech na severovýchodě Spojených států a budou mít za následek zvýšení využívání plynem poháněných generátorů, na úkor těch, které jsou poháněny uhlím.

- pokračující růst ve spotřebě zemního plynu k vytápění domácností a kancelářských prostor. V posledních čtyřech letech zažívá stavební sektor ve Spojených státech výrazný boom, když byla postavena rekordní výše nových domů, z nichž více než 70 procent využívá k vytápění právě zemní plyn.
- poprvé za mnoho let došlo ve Spojených státech k poklesu dovozu zemního plynu z Kanady, navíc za současného prudkého zvýšení amerického vývozu plynu do Mexika. Zvyšující se export do Mexika má za cíl napájet tamní nově vybudované plyn spalující generátory elektrické energie.

Čistý dopad těchto faktorů, v době, kdy americký trh se zemním plynem zažívá již přes rok silný deficit nabídky, zřejmě způsobí obrovskou nerovnováhu mezi očekávanou úrovní spotřeby a celkovou nabídkou na trhu v USA. Tato nerovnováha neznámá, že by Spojeným státům docházel zemní plyn. Naopak, jsou zde stále dostatečné rezervy, jejichž rozvoj uspokojí potřeby amerického trhu na mnoho let.

Problémem však je:

1. čas nutný na rozvoj těchto rezerv
2. ceny musí být z dlouhodobého hlediska na takové úrovni, aby podpořily rozvoj těchto rezerv
3. ceny zřejmě posílí také v krátkodobém hledisku, aby tak nastolily rovnováhu mezi nabídkou a poptávkou

K uspokojení rostoucí poptávky po zemním plynem bude muset energetický průmysl zahájit vysoce finančně a časově náročné, navíc často velmi rizikové projekty nové generace. Mezi ně patří např. výstavba plynovodu, jenž by stahoval zemní plyn z arktické oblasti Kanady

dolů na americký trh, dále pak výstavba a usazení nových těžebních plošin v Mexickém zálivu, které budou uzpůsobeny pro těžbu v extrémně hlubokých vodách. Nutné bude také vybudování masivní infrastruktury k dramatickému zvýšení dovozu zkapalněného zemního plynu do Spojených států ze zahraničí, což bude znamenat např. nové přepravní vlaky, nová zkapalňující zařízení a stanice, novou flotilu specializovaných tankerů na převoz zkapalněného plynu, případně nové zásobovací terminály.

Řada z výše popsaných projektů bude vyžadovat minimálně 5 - 7 let k dokončení, což znamená přinejlepším období let 2008 - 2010. Do té doby lze očekávat u cen zemního plynu ve Spojených státech silné růstové vlny, s častými vzestupy k alespoň 8 - 10 dolarům za milion britských termálních jednotek, a možná ještě výše.

Technická analýza



Na týdenním spojitém grafu červnového futures kontraktu lze spatřit na přelomu let 2001/02 ukončení sestupného trendu. Trh ukončil tento trend formací dvojitěho dna, která byla později růstem kurzu potvrzena. Zemní plyn se otočil a již přes rok se nachází v růstovém trendu.

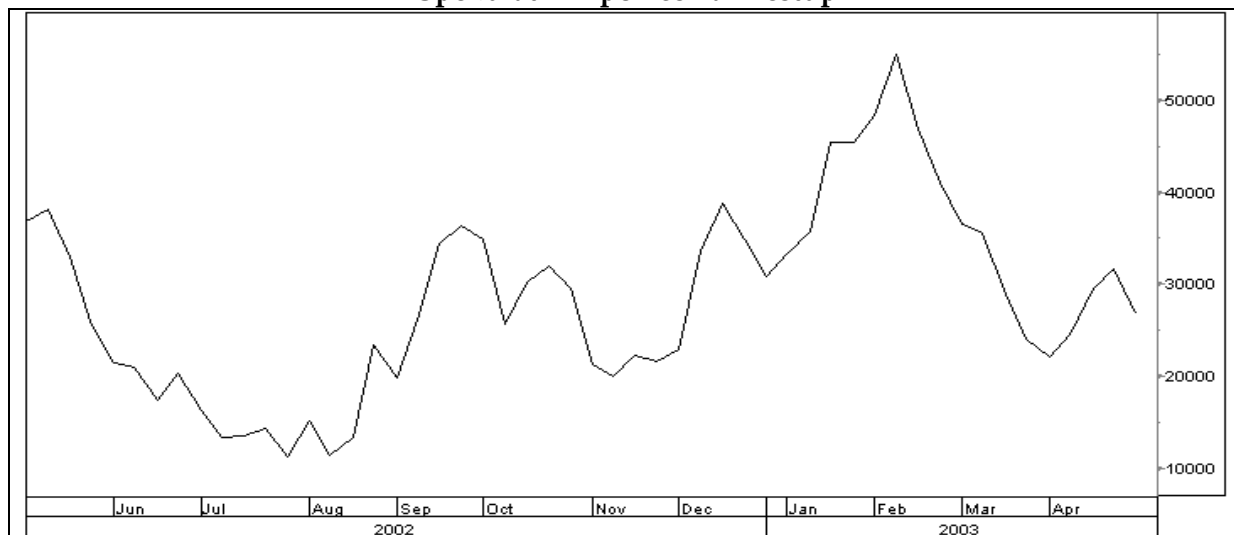


Růstový trend na trhu je dobře patrný a je velmi silný. Zemní plyn je znám svou vysokou volatilitou a období posledních měsíců tomu dává jasně za pravdu. Extrémních cenových výkyvů jsme byli svědky v únoru letošního roku, kdy panika z nedostatku zemního plynu na konci zimního období hnala jeho cenu prudce vzhůru. Po uklidnění situace nastala korekce tohoto extrémního růstu, po jejímž ukončení se kurz navrátil zpět do růstového trendu.

Psychologická analýza

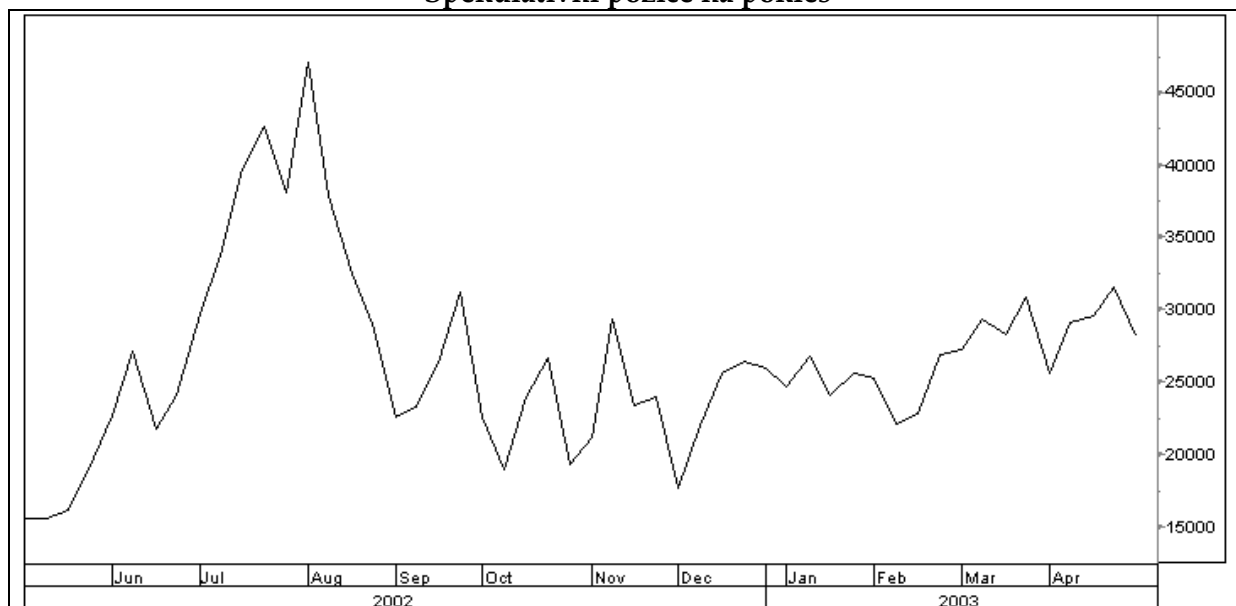
Je třeba přiznat, že chování skupiny velkých spekulantů, které nás nejvíce zajímá, je v tuto chvíli spíše nepřehledné. Komoditní fondy nechtějí nijak výrazně zvýšit svou expozici v trhu ani na jednu stranu, a spíše vyčkávají mimo. Svě stávající pozice pak buď pouze udržují, případně postupně likvidují.

Spekulativní pozice na vzestup



Velcí hráči do února tohoto roku zvyšovali výši svých dlouhých pozic, poté však silně likvidovali. V dubnu s touto likvidací skončili, vyčkávají a chovají se neutrálně.

Spekulativní pozice na pokles



Ohlašované spekulativní pozice velkých obchodníků na pokles od prosince minulého roku mírně rostou, nelze však hovořit o žádném silném prodávání, fondy spíše své krátké pozice udržují.

O tom, že obchodníci si nejsou trhem se zemním plynem jisti a raději jej opouštějí a stojí stranou, svědčí také souhrnný ukazatel otevřených pozic (tzv. open interest) za všechny kontraktní měsíce.

Ukazatel otevřených pozic - open interest



Ten po prvotním silném růstu z první poloviny minulého roku otočil svůj směr a někde od května jsme svědky soustavného poklesu ukazatele otevřených pozic. To svědčí o tom, že množství účastníků z trhu vystupuje, jelikož si nejsou budoucím vývojem jisti a nevěří si.

Jak vstoupit do trhu?

Pro bližší informace ohledně toho jak nejlépe vstoupit do trhu kontaktujte společnost Colosseum, a.s.

Specifikace kontraktu

Název	Zemní plyn
Název angl.	Natural Gas
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Mercantile Exchange, USA
Objem kontraktu	10 000 milionů britských termálních jednotek
Kotace kurzu	Dolary za milion britských termálních jednotek
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	10 000 USD
Obchodní hodiny	16:00 – 20:30 SEČ (+noční obchodování na Access)

Upozornění

Tato zpráva je pouze informativní a není myšlena jako návrh nebo nabídka ke koupi či prodeji jakékoliv komodity, futures kontraktu nebo opce. Ačkoliv fakta a informace zde obsažené jsou získány ze zdrojů, které Colosseum, a.s. („Firma“) považuje za věrohodné, nezaručujeme jejich přesnost a jakákoliv informace může být neúplná nebo zkrácená. Firma neodpovídá za typografické chyby v této zprávě. Veškeré názory a odhady v této zprávě vyjadřují názor Firmy k datu této zprávy a vyhrazuje si právo na jejich změnu bez předchozího upozornění.

Firma, její pobočky, představitelé a/nebo zaměstnanci mohou, ale nemusí kdykoliv držet krátké a/nebo dlouhé pozice v jakékoliv komoditě, futures kontraktu, opci nebo jiném investičním instrumentu zmiňovaném v této zprávě. Příkazy uvedené v tomto dokumentu mohou být pouze ilustrativní a Firma je může, ale nemusí provádět na trhu. Veškeré názory v této zprávě jsou názory analytického oddělení Firmy. Jednotliví obchodníci nebo jiné firemní publikace mohou vyjadřovat rozdílný nebo protichůdný názor. Názory v této zprávě mohou být založeny na různých analytických metodách nebo disciplínách. Například fundamentální a technická analýza obvykle používají různé metody a odlišné časové období, proto mohou činit různé závěry ohledně vývoje stejné komodity nebo termínového kontraktu. Investiční strategie popisované v této zprávě jsou riskantní a nejsou vhodné pro každého investora. Pokud plně neporozumíte podmínkám a rizikům popisovaných obchodů, včetně rozsahu potenciálního rizika ztráty, které může dosáhnout a v určitých případech i přesáhnout hodnotu investice, měli byste se takových obchodů zdržet.

© 2003 Colosseum, a.s. Všechna práva vyhrazena.

Jakékoliv neautorizované použití, duplikace nebo šíření tohoto materiálu je zakázáno.

Kontakt
Colosseum, a. s. Na Šafránce 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše