



Analýza trhu - Měď

- ŘÍZENÍ KOMODITNÍCH RIZIK -



Autoři dokumentu:

Kamil Bednář, Josef Novotný, Jaroslav Krejčí
Analytici společnosti Colosseum, a.s.

V Praze dne 24. července 2006

Obsah

ÚVOD	3
ZÁKLADNÍ FAKTA O MĚDI	4
PRODUKCE MĚDI	5
TĚŽBA A JEJÍ NÁKLADY	9
SPOTŘEBA MĚDI	10
BURZY NA NICHŽ SE OBCHODUJE S MĚDÍ	13
VÝVOJ SVĚTOVÉHO TRHU S MĚDÍ	13
CENOVÝ VÝVOJ	15
ZÁVĚR	19
ŘÍZENÍ KOMODITNÍHO RIZIKA	20
UPOZORNĚNÍ	21

Úvod

Tato analýza byla inspirována dramatickým vývojem na trzích s barevnými kovy, který přinesl značnou nejistotu do hospodaření firem pohybujících se na těchto trzích. V současné době se setkáváme se zvýšeným zájmem o aktivní řízení komoditního rizika ze strany těchto společností. Poradenská divize společnosti Colosseum, a.s. proto připravila nabídku spolupráce v oblasti komoditních rizik, která umožní středním a menším společnostem získat všechny důležité podklady a na jejich základě rozhodnout o případném zajištění rizika. Oblastí řízení rizika je věnovaná poslední část této analýzy. Pro větší názornost využití v praxi jsme vypracovali případovou studii firmy, která řešila všechny postupné kroky spojené se zajištěním rizika mědi. Případovou studii můžete získat na kontaktech uvedených v závěru toho dokumentu.

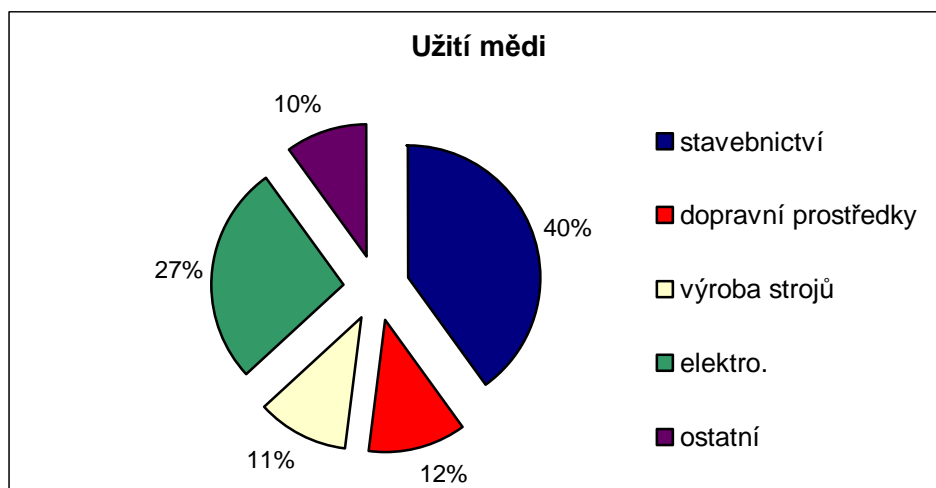
Pro analýzu jsme vybrali trh s mědí jakožto zástupce barevných kovů zejména z toho důvodu, že měď je zřejmě nejvyužívanějším průmyslovým kovem v České republice. Dalším důvodem byl také fakt, že vývoj na trhu s mědí byl ze všech kovů nejvýraznější, a proto i dopady do hospodaření byly pro řadu firem značné. Analýza je provedena na základě fundamentálních faktorů, které mají dopad do nabídky a poptávky po mědi a jejich vzájemné interakce při tvorbě ceny.

Základní fakta o mědi

Měď je jednou z nejstarších komodit, která byla používána již před desetitisícem let v západní Asii. Jedná se o jeden z nejpoužívanějších kovů, především kvůli možnosti uplatnění v mnoha odvětvích. Měď je průmyslový kov, který je nejčastěji užíván ve stavebnictví, průmyslu. Dále je měď využívána při výrobě elektrospotřebičů a elektrického vedení, průmyslových strojů a zařízení, při produkci dopravních prostředků. Měď je také užívána při výrobě mnoha slitin jako je bronz, mosaz a klenotnické slitiny. Tyto slitiny, ve kterých měď je převládající složkou, jsou vysoce odolné proti korozi.

Měď je komodita, která je závislá na vývoji jak národní, tak mezinárodní ekonomiky. Během posledních tří let zaznamenaly ceny mědi výrazné posílení, a to především pod tlakem omezení produkce největších světových producentů tohoto kovu a dále pak kvůli celosvětově vzrůstající poptávce po mědi. Jak poptávka tak i nabídka mědi jsou ovlivňovány ekonomickými, technologickými a společenskými faktory. Během posledních sta let vzrostla průmyslová spotřeba mědi z 494 000 tun na více jak 17 milionů tun spotřebovaných v současné době. Spotřeba mědi je ovlivněna jak zvyšující se lidskou populací, tak také změnami ve vývoji ekonomiky a technologickými změnami. Za posledních 18 let se cena mědi, obchodovaná na London Metal Exchange, více než ztrojnásobila. Na konci roku 1988 se ceny mědi pohybovaly na úrovni 2 200 dolarů za tunu, v současné době se cena mědi pohybuje okolo hodnoty 7 500 dolarů za tunu.

Graf č. 1 - užití mědi



Produkce mědi

Do roku 1999 převažovala nabídka mědi nad její poptávkou, což negativně ovlivňovalo vývoj cen této komodity. Především z tohoto důvodu docházelo do roku 2004 k omezování celosvětové nabídky ze strany největších producentů (Chile, Mexiko). Od roku 2002, také z důvodu snížení světové produkce mědi, dochází k poměrně výraznému snížení zásob této komodity. V posledním roce se však trend omezování produkce začíná obracet a celosvětová produkce mědi roste pozvolným tempem. Oproti minulému roku se pro rok 2006 očekává nárůst o 660 tisíc tun (4,1 %) na 15,48 miliónů tun. Vývoj produkce jak vytěžené, tak i rafinované mědi je možné vidět v následujících dvou tabulkách.

Tab. 1 - Světová těžba mědi

Regiony	v tisících tun			
	2004	2005	2006*	2007*
Afrika	627	677	876	1026
Severní Amerika	2 142	2 179	2 365	2 480
Latinská Amerika	6 725	6 651	6 838	7 192
Asean - 10	892	1 154	974	1 025
Asie (bez ASEAN a SNS)	994	1 054	1 109	1 158
SNS	572	510	550	569
EU - 25	726	708	717	717
Evropa - ostatní	801	827	866	892
Oceánie	1 028	1 114	1 186	1 237
Celkem	14 507	14 874	15 480	16 296
<i>Meziroční změna</i>		2,5 %	4,1 %	5,3 %

* jedná se o předpoklad

Největším producentem mědi jsou v současné době Latinská a Severní Amerika, více než polovina světové produkce pochází právě z této oblasti. Zatímco Severní Amerika veškerou svou produkci sama spotřebuje, Latinská Amerika je největším exportérem této komodity. Největší podíl na těžbě mědi má chilská státní společnost Codelco, která těží téměř 30 % světové produkce.

Tab. č. 2 - Nejvýznamnější země těžící měď

Země	2004	2005
Spojené státy	1 160	1 150
Austrálie	854	930
Kanada	564	580
Chile	5 410	5 320
Čína	620	640
Indonésie	840	1 050
Kazachstán	461	400
Mexiko	406	420
Peru	1 040	1 000
Polsko	531	530
Rusko	675	675
Zambie	427	450

Jednoznačně nejvýznamnějším producentem mědi je tedy již zmiňovaná Chile, dále pak Spojené státy, Peru a Indonésie. K největšímu meziročnímu nárůstu těžby mědi došlo v roce 2005 u Indonésie, a to o 20 %. Naopak největší meziroční pokles těžby zaznamenalo Chile, a to o 90 tisíc tun (2 %).

Pro rok 2006 se původně předpokládal nárůst produkce rafinované mědi na 17, 558 miliónů tun (viz tab. č.3), díky čemuž měla být produkce v tomto roce vyšší než spotřeba. Některé odhady ale hovoří o tom, že tento předpoklad nakonec nebude naplněn a že letošní produkce se buď vyrovná spotřebě, nebo bude dokonce mírně nižší. V odhadu pro rok 2007 se předpokládá nárůst produkce rafinované mědi na 18,19 miliónů tun a očekávání je, že produkce a spotřeba se dostanou do rovnováhy.

Tab. 3 - Světová produkce rafinované mědi

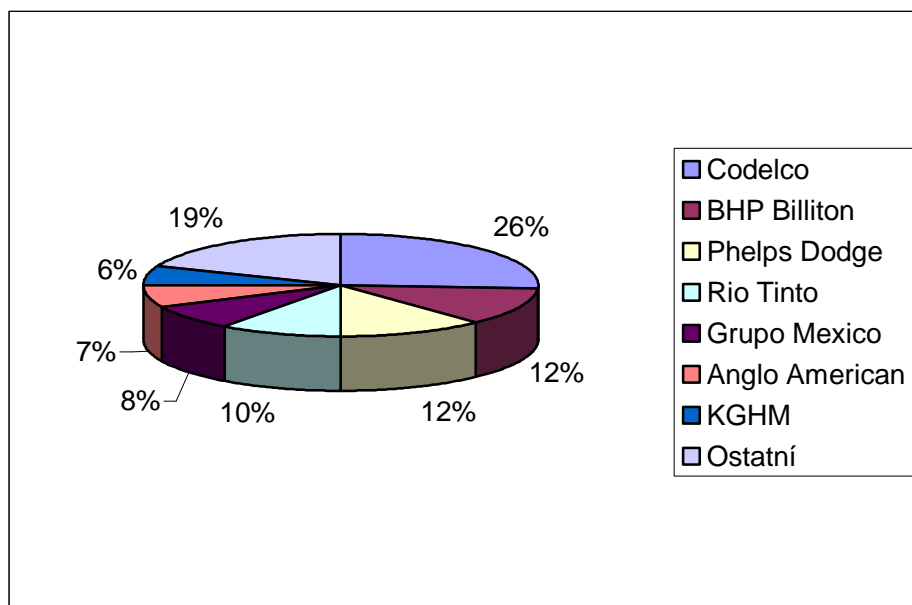
v tisících tun				
Regiony	2004	2005	2006*	2007*
Afrika	508	513	633	737
Severní Amerika	2 188	2 174	2 260	2 344
Latinská Amerika	3 576	3 559	3 832	4 248
Asean - 10	438	530	558	630
Asie (bez ASEAN a SNS)	4 644	5 192	5 710	6 136
Asie - SNS	549	534	540	565
EU - 25	2 318	2 324	2 373	2 398
Evropa - ostatní	1 111	1 153	1 222	1 254
Oceánie	490	468	515	586
<i>Celkem</i>	<i>15 823</i>	<i>16 446</i>	<i>17 644</i>	<i>18 900</i>
Po úpravě **	15 823	16 446	17 558	18 189
<i>Meziroční změna</i>		3,9 %	6,8 %	3,6 %

* jedná se o předpoklad

** úpravy kvůli možným nedostatečným dodávkám a výpadkům dodávek

Největším producentem rafinované mědi jsou asijské státy, především pak Čína. Následuje Latinská a Severní Amerika společně s Evropou. Čína produkuje v současné době 2,6 milionů tun rafinované mědi, což je více než třetina produkce asijských států.

Graf. č.2 - největší producenti mědi



Jednoznačně největším producentem mědi je již zmiňovaná chilská státní společnost Codelco, která zajišťuje více než čtvrtinu celosvětové produkce. Tato společnost kontroluje také přes 20 % světových rezerv této komodity. Hlavním zaměřením společnosti Codelco je výzkum, rozvoj a využití zdrojů mědi. Chile je považována za největší naleziště mědi a odhaduje se, že v Andském regionu se nachází okolo 40 % světové mědi.

Druhým největším producentem mědi je společnost BHP Billiton, která těží 12 % světové produkce mědi. BHP Billiton je největší těžařská společnost na světě. Tato australská společnost vznikla sloučením společností Dual Listed Companies (DLC), BHP Limited (now BHP Billiton Limited) a Billiton Plc (now BHP Billiton Plc). Toto sloučení proběhlo 29. června 2001.

Společnost Phelps Dodge je třetí největší společností těžící měď. Tato americká těžařská společnost má téměř 12% podíl na světové produkci mědi. Společnost má dvě hlavní divize: Phelps Dodge Mining Company (PDMC) a Phelps Dodge Industries (PDI). PDMC je mezinárodní obchodní divize, která se zabývá výrobou, zpracováním, průzkumem a prodejem mědi, molybdenu a jiných minerálů. PDI je výrobní divize Phelps Dodge, která má dva obchodní segmenty zabývající se výrobou produktů pro telekomunikace, přepravní odvětví a sektor speciálních chemikálií.

Dalšími významnými producenty mědi jsou Rio Tinto, Grupo Mexico, Anglo American a KGHM.

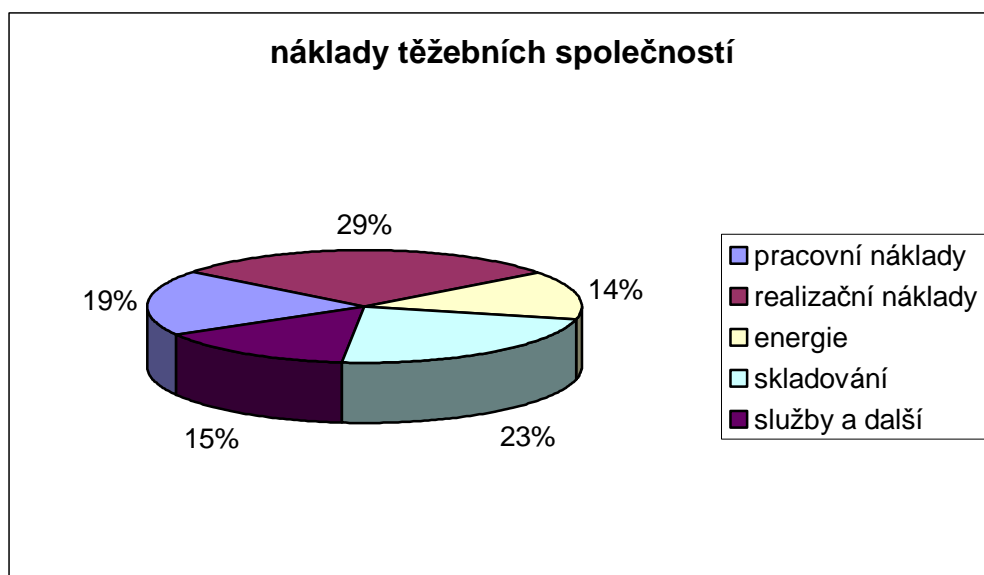
Těžba a její náklady

Měď se těží dvěma základními způsoby, jedná se o:

- 1) Podzemní dolování mědi, které je používáno v případě, že ruda obsahující měď leží hluboko pod zemským povrchem.
- 2) Otevřená ložiska mědi - tento způsob je používán v případě těžby velkého množství, ne příliš hluboko uložené rudy obsahující měď.

Náklady na těžbu mědi v současnosti postupně klesají, za posledních 6 let se tyto náklady snížily zhruba o 25 %, a to při zvyšujících se cenách dělá z těžby mědi atraktivní odvětví. Náklady na jednu vytěženou libru mědi jsou 60 centů. Náklady na těžbu mědi se snižují díky nově vyvíjeným technologiím. Struktura nákladů na těžbu mědi je uvedena v grafu č. 3.

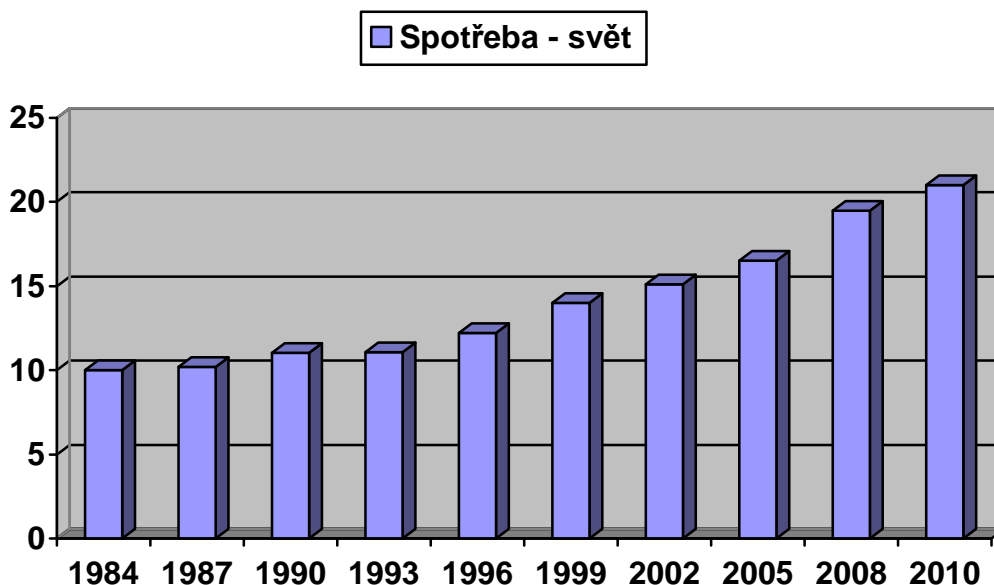
Graf č. 3 - náklady na těžbu mědi



Spotřeba mědi

Světová spotřeba mědi vzrostla během posledních sta let z 494 000 tun na více jak 17 milionů tun. Tento nárůst je dán jednak nárůstem lidské populace a také širokými možnostmi uplatnění mědi v mnoha odvětvích. Vývoj globální spotřeby mědi je znázorněn na grafu č. 4.

Graf č. 4 - Spotřeba mědi



Zatímco v roce 1984 dosáhla celosvětová spotřeba mědi hodnoty 10 milionů tun, tak v současnosti je spotřeba mědi více než 17 milionů. Také do budoucna se předpokládá nárůst spotřeby této komodity. V roce 2010 se předpovídá celosvětová spotřeba okolo hodnoty 21 milionů tun mědi.

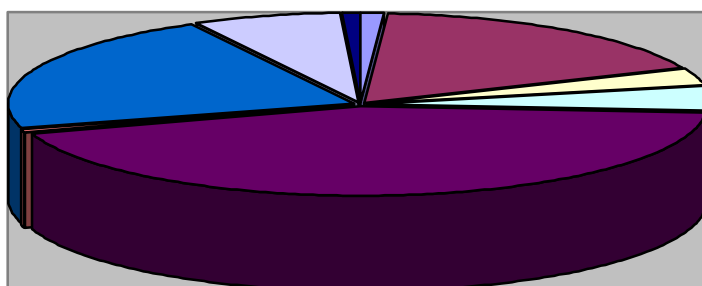
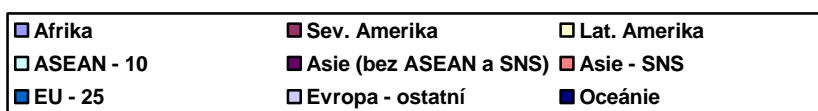
Spotřeba mědi poklesla mezi roky 2004 a 2005 o 1,3 % na 16,51 milionů tun. Na rok 2006 je očekáván nárůst spotřeby této komodity na rekordní úroveň 17,314 milionů tun. Předpokládá se tedy nárůst o 800 tisíc tun, což by bylo téměř 5 %. Dále se odhaduje zvýšení spotřeby na rok 2007 o 4,7 % oproti roku letošního roku.

Tab. 3 - Světová spotřeba mědi

Regiony	v tisících tun			
	2004	2005	2006*	2007*
Afrika	191	200	205	210
Severní Amerika	3 096	2 956	3 036	3 141
Latinská Amerika	538	534	557	579
Asean - 10	677	717	760	807
Asie (bez ASEAN a SNS)	6 938	7 131	7 521	7 970
Asie - SNS	93	60	82	88
EU - 25	4 078	3 734	3 852	3 950
Evropa - ostatní	945	1024	1 141	1 222
Oceánie	168	155	160	167
Celkem	16 725	16 510	17 314	18 134
<i>Meziroční změna</i>		- 1,3 %	4,9 %	4,7 %

Největší spotřeba mědi připadá na Asii, která je následována Evropskou Unií a Severní Amerikou. Největším světovým spotřebitelem mědi je Čína, která spotřebuje téměř čtvrtinu produkce rafinované mědi. Spotřeba, především pak v asijských státech, je způsobena poměrně rychlým rozvojem ekonomik a technologickými změnami. Například v Číně výrazné navýšení spotřeby elektrické energie vyústilo ke stavbě nových elektráren, což vedlo k nárůstu spotřeby mědi.

Graf č. 5 - Spotřeba mědi podle regionů



Jak je vidět z tabulky, čínská spotřeba mědi výrazně převyšuje domácí těžbu a tak je Čína nucena měď, ať už v surovém nebo rafinovaném stavu dovážet, čímž zvyšuje na mezinárodních trzích tlak na růst cen. Čínská potřeba dovozu se má v tomto a příštím roce ještě zvyšovat, i když v procentuálním vyjádření by tempo růstu spotřeby mělo zpomalovat.

Tab. 4 - Čínská produkce a spotřeba mědi

v tisících tun				
	2004	2005	2006*	2007*
Těžba	604	670	710	720
meziroční změna	5,9 %	10,9 %	6,0 %	1,4 %
Produkce rafinované mědi	1 836	2 150	2 500	2 600
meziroční změna	12,5 %	17,1 %	16,3 %	4,0 %
Spotřeba rafinované mědi	3 020	3 600	3 960	4 277
meziroční změna	17,8 %	19,2 %	10,0 %	8,0 %
Dovoz mědi	2 416	2 930	3 250	3 557

Burzy, na nichž se obchoduje s mědí

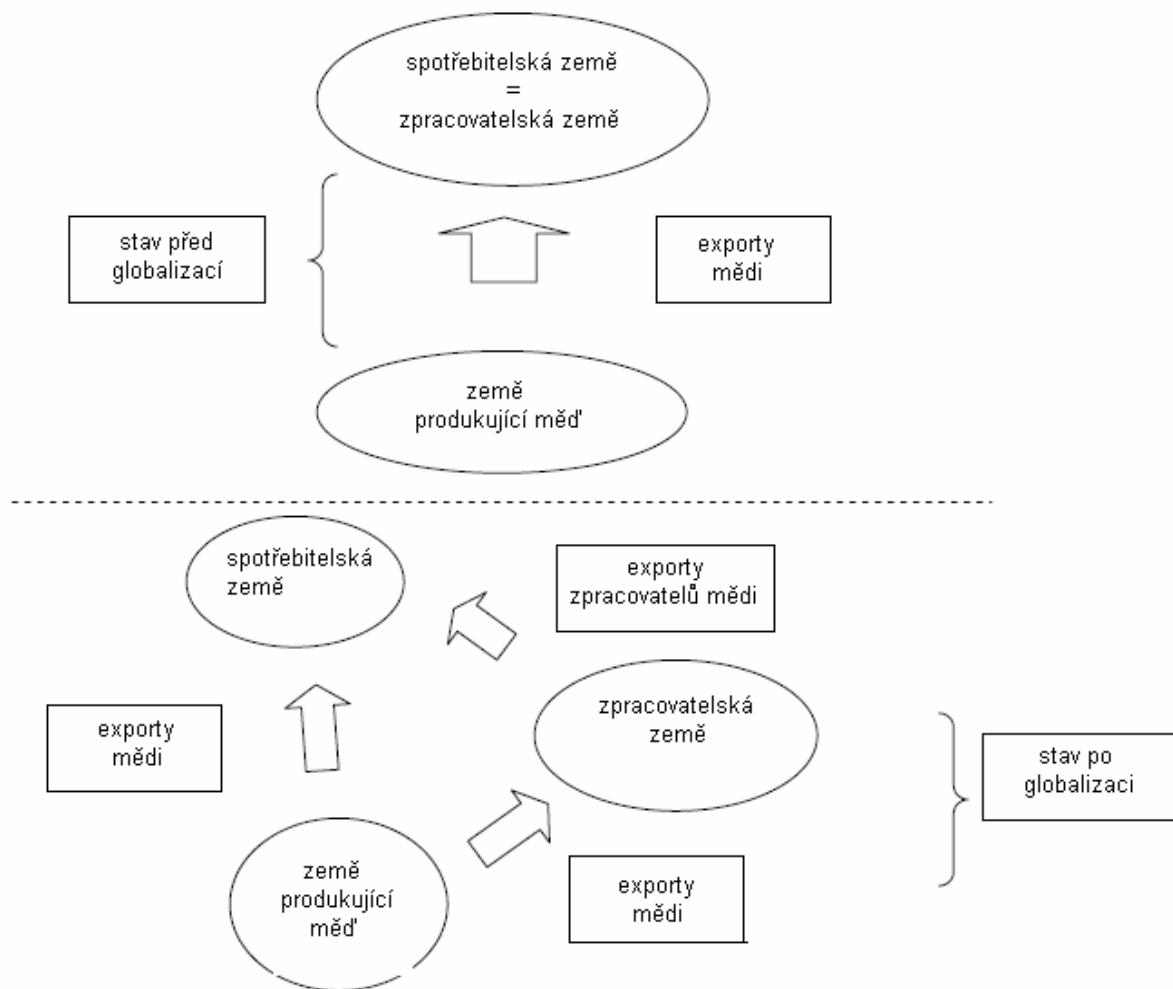
S mědí se obchoduje na třech světových burzách: na London Metal Exchange (LME), na New York Mercantile Exchange (NYMEX) a na Shanghai Metal Exchange. Burzy poskytují obchodování se standardizovanými kontrakty s předem definovanou kvalitou obchodované mědi. Na LME se měď obchoduje v lotech po 25 tunách a cena je kótována v amerických dolarech za tunu. Na COMEXu se obchodují kontrakty s lotem 25 000 liber, cena se udává v amerických centech za libru. V Šanghaji jsou loty pětitudnové a cena je udávána v místní měně renminbi za tunu.

Rolí burz je vytvářet ceny na základě střetávání nabídky producentů a poptávky ze strany zákazníků. Ceny následně fungují jako referenční ceny i pro mimoburzovní obchody s mědí. Burzy umožňují uzavírat termínové kontrakty, díky čemuž se mohou producenti a odběratelé zajišťovat proti cenovým výkyvům fixací ceny pro budoucí prodej či nákup mědi. Obchodování se zúčastní také spekulanti, kteří nemají v úmyslu fyzický prodej či nákup mědi. Jejich role je velmi důležitá v tom, že vytvářejí na trhu likviditu a tak zvyšují vypovídací hodnotu cen. K burzám náleží sít' vlastních certifikovaných skladů, v kterých se uskutečňuje fyzické dodání či odběr zobchodované mědi po vypršení termínového kontraktu.

Vývoj světového trhu s mědí

Poslední dvě desetiletí přinesla v souvislosti s prohlubující se globalizací významné strukturální změny na celosvětovém trhu s mědí. Globalizace přinesla i díky postupnému uvolňování obchodních bariér v podobě kvót či cel prohlubování dělby práce a specializace na mezinárodních trzích, v mezinárodním obchodu se zvýšil vliv nově se rozvíjejících ekonomik, jako například Číny a Indie. Docházelo a dochází ke globální relokaci průmyslových odvětví ze zemí s drahou pracovní silou do zemí s levnější pracovní silou, např. do zmíněné Číny, a tak se produkty pro jejichž výrobu je potřeba měď, produkuje v rozvíjejících se ekonomikách a exportují do vyspělých zemí. Projevily se tak komparativní výhody rozvíjejících se ekonomik, což jim umožnilo nejen vyrábět produkty z mědi pro svou vlastní potřebu, ale zároveň se stát exportérem zpracovaných produktů. Jak vysvětluje schéma (viz níže), před nástupem globalizačních tendencí zpravidla spotřebitelské země zpravidla jen zpracovávaly měď pro vlastní potřebu.

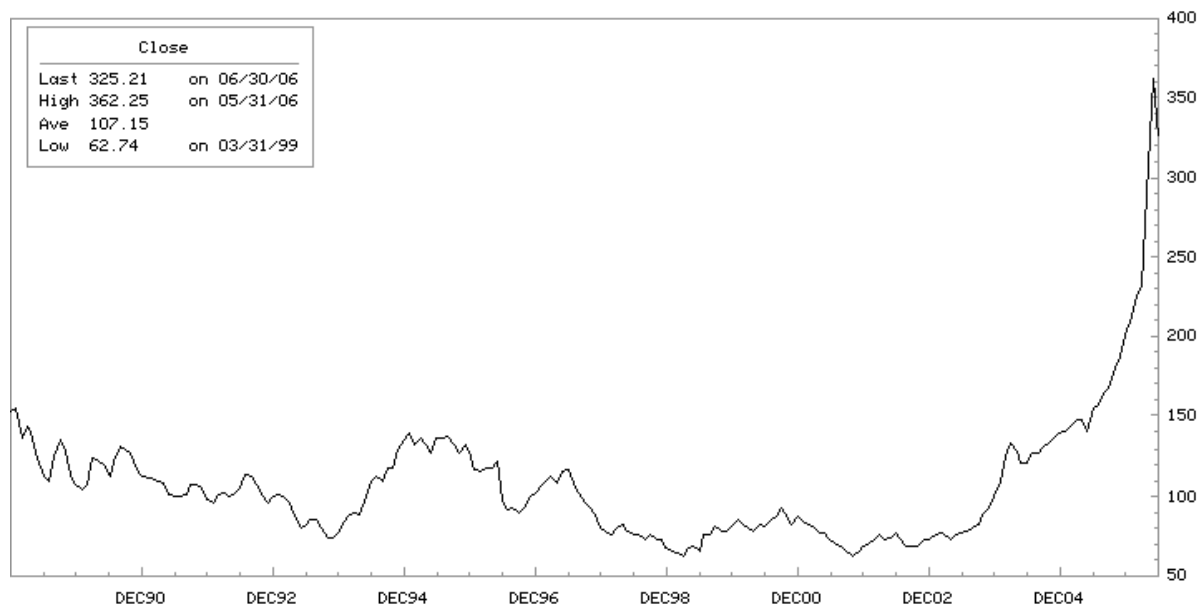
Obr. č.1



Důležité je zmínit i to, že příjmy z exportů zase umožňují rozvíjejícím se zemím více zvyšovat svou vlastní spotřebu mědi, dochází tak k jejich neustále zvyšujícímu se podílu na celosvětové spotřebě. Rychlejší ekonomický růst dovoluje zvyšovat spotřebu produktů dlouhodobé potřeby, zařízení pro telekomunikace, elektrárny či automobilů, stejně jako konstrukci lépe vybavených domů.

Cenový vývoj

Graf č.6 - Vývoj cen mědi (NYMEX, v centech za libru)

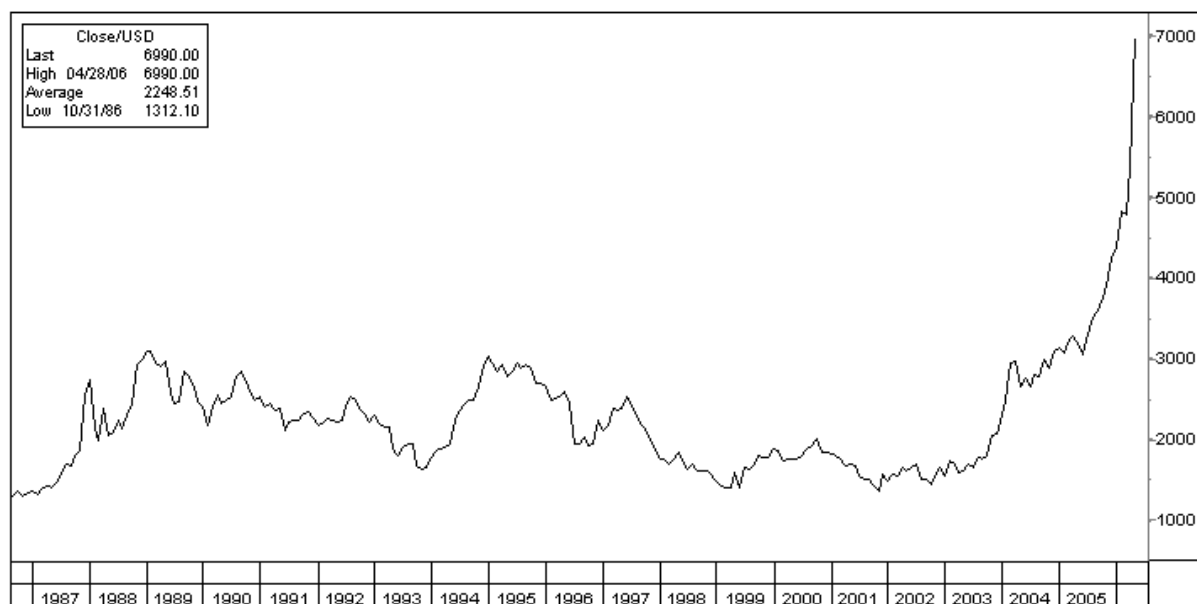


Ceny mědi na světových trzích jsou od roku 2003 ve vzestupném trendu. Výrazný růst cen nastal zejména v tomto roce. Zatímco v úvodu roku se na derivátové burze New York Mercantile Exchange obchodoval aktivní futures kontrakt za zhruba 215 centů za libru, během několika měsíců se cena vyšplhala téměř na dvojnásobek, na rekordních 404 centů za libru (dosaženo 11. května). Posléze došlo ke korekci, i tak ale začátku roku 2003 ceny vzrostly o více než 400 %. Jen za poslední rok se cena více než zdvojnásobila. Obdobný růst zaznamenaly i ceny tříměsíčních forwardů na London Metal Exchange (viz graf č. 6). Zmíněná korekce byla doprovázena velkou volatilitou cen, největší za poslední zhruba dvacet let. Průměrná cena mědi se v roce 2006 předpokládá na úrovni 306 centů za libru, což je o 83 centů více než v předchozím roce.

Důvody růstu cen

- rostoucí světové hospodářství (zejména čínského)
- omezování produkce, nízké zásoby
- stávky, hrozby stávek v dolech
- rostoucí nacionalismus v Jižní Americe
- oslabující americký dolar
- poptávka komoditních investorů

Graf č.7 - Vývoj cen mědi (LME, v dolarech za metrickou tunu)

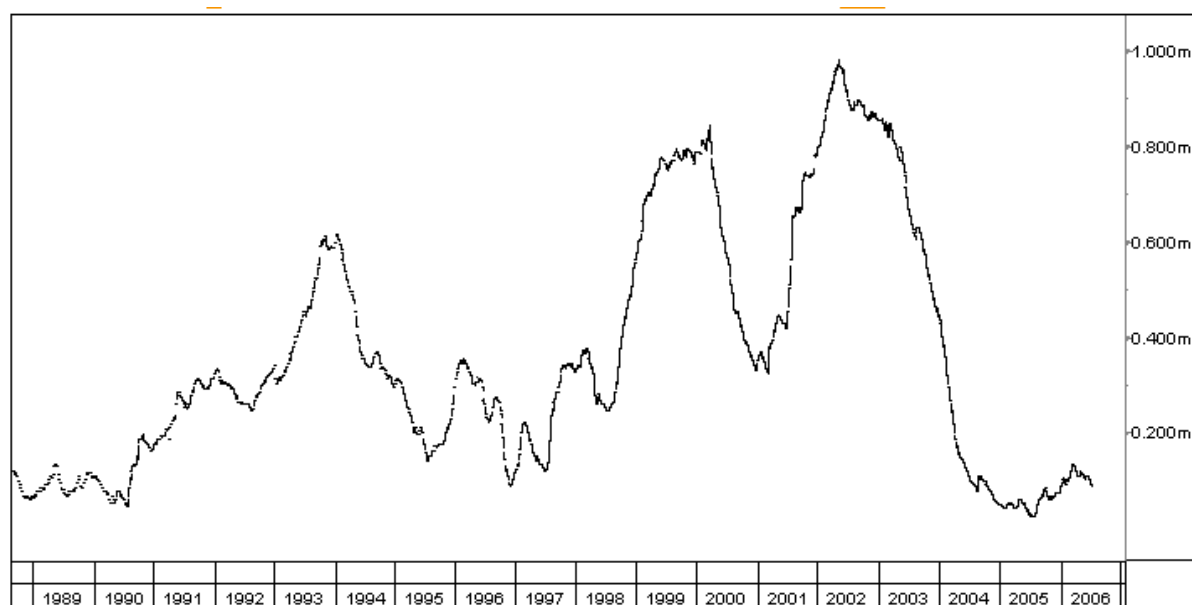


Trh je od roku 2003 v deficitu, jelikož nabídka mědi nestačí pokrýt poptávku. To se samozřejmě promítá do cen. Velký vliv na růst cen má rychlé tempo růstu spotřeby mědi v nově se rozvíjejících ekonomikách, např. v Indii a Číně, která je největší světový spotřebitel mědi. Silná monetární expanze v této zemi vede k silnému růstu hospodářství - v prvním čtvrtletí tohoto roku vzrostlo HDP o 10,2 procenta - což má za následek růst poptávky po kapitálových statcích. To se odráží ve zvýšené poptávce po surovinách, ať už kovech či ropě. Výrazně jim v tom napomáhá fixní kurz čínské měny renminbi, který vzhledem k monetární expanzi zlevňuje nákupy za americké dolary.

Boom čínského hospodářství, tažený výraznou monetární expanzí čínské centrální banky, by měl i nadále pokračovat, protože výraznější snahy o ochlazení hospodářství zpomalením růstu peněžní zásoby si banka nemůže dovolit kvůli přetrvávající vysoké nezaměstnanosti. Paradoxem je, že případná revalvace renminbi, po kterém mnozí ekonomové a politici (zejména američtí) volají, by se promítla v další zlevnění nákupů za dolary a k dalšímu zvýšení poptávky po komoditách (včetně poptávky po mědi) ze strany Číny.

Dalším faktorem jsou od konce devadesátých let omezené investice do nových produkčních kapacit. V závěru minulého tisíciletí totiž nabídka mědi převyšovala poptávku, což se odrazilo v nízkých cenách. Producenti mědi neměli motivaci pro nové investice. Vysoká poptávka vede ke snižování stavu zásob. Ve skladech evidovaných London Metal Exchange je momentálně nejméně mědi od roku 1991, to v situaci kdy poptávka výrazně roste. Situace se však díky současnému růstu cen může změnit a očekává se, že kvůli zvýšeným investicím do nových těžebních kapacit by od příštího roku mohly být nabídka a poptávka konečně v rovnováze.

Graf č. 8 - Stav zásob mědi ve skladech monitorovaných London Metal Exchange



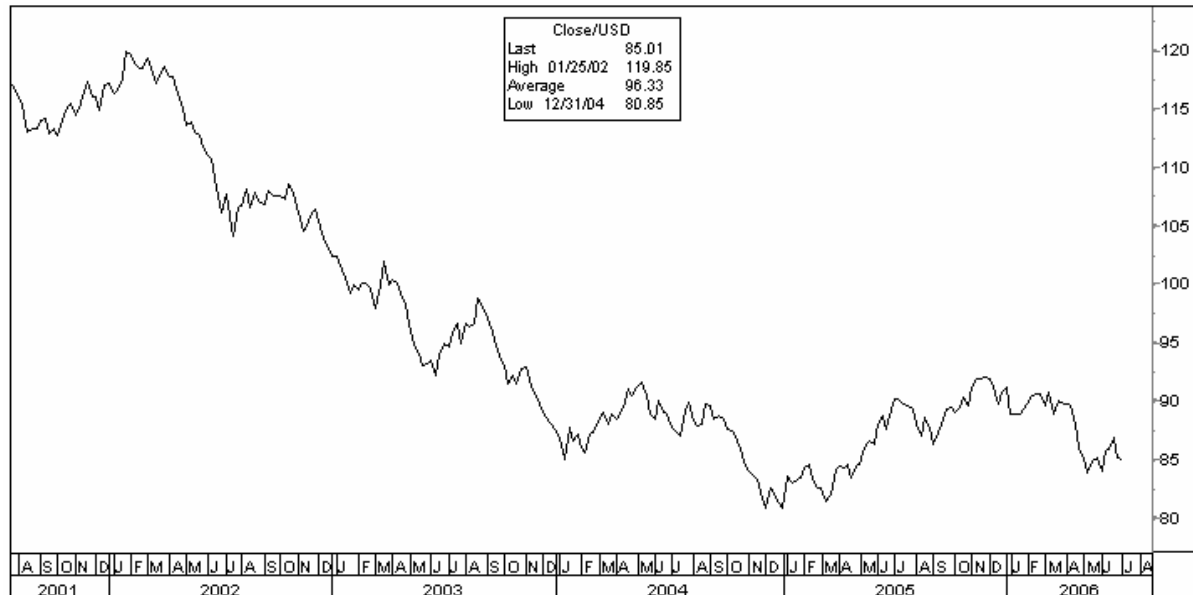
Letošnímu prudkému růstu cen dosti napomohly hrozby stávek a stávky konané zaměstnanci těžebních společností v dolech například v Chile nebo Mexiku. Zaměstnanci se snaží vynutit si zvýšení platů, přičemž se odvolávají na růst cen mědi a tedy i rostoucí zisky těžebních společností. Důležitou roli hrají i znárodňovací tendence v některých zemích Jižní Ameriky ze strany nově zvolených politiků. To může vést k omezení investic a budoucímu poklesu produkce.

Tab. 5 - Porovnání stavu zásob mědi

	Květen 2006	Květen 2003
London Metal Exchange	112 175	744 600
COMEX	8 658	305 475
Shanghai Futures Exch.	45 320	81 102
ZÁSoby CELKEM	166 153	1 131 177

Zapomenout nesmíme ani na klesající hodnotu amerického dolaru a zvyšující se poptávku ze strany komoditních investorů, například speciálních komoditních nebo hedgeových fondů. Slabý dolar jednoduše znamená, že cokoli obchodované za americké dolary je pro zahraniční kupce levnější a zvýšená poptávka tak vede k růstu cen komodit kótovaných v amerických dolarech. Pokud se týká fondů, v posledním roce vzniká stále více a více fondů zaměřených na investice do komodit, což zvyšuje tlak na růst cen. Navíc ve prospěch komodit diverzifikuje svá portfolia i řada tradičních investičních a penzijních fondů. Například jen britská správcovská společnost Hermes Pensions Management Ltd. investovala tento rok do komodit 1 miliardu liber (1,8 miliardy dolarů) z penzijního fondu firmy British Telecom. Celkem mají v roce 2006 vzrůst investice fondů do komodit o 38 procent na 110 miliard dolarů.

Graf. č. 9 - Vývoj kurz amerického dolaru - Dollar Index



Závěr

Výhled do nejbližších let je relativně složitý. Spotřeba mědi sice bude i nadále růst, zvyšování produkce motivované současnými vysokými cenami a zároveň klesajícími náklady na těžbu povedou ke snížení či dokonce smazání deficitu mezi produkcí a spotřebou a ke snížení tlaků na další prudký růst cen. Zvyšování produkce a následné zvyšování stavu zásob mědi by mělo vést ke zpomalení růstu cen, když už ne k jejich stagnaci. I když se nedá vyloučit další dlouhodobý vzestup cen mědi, nebude se zřejmě opakovat parabolický nárůst cen z prvního pololetí tohoto roku, kdy ceny vylétly oproti úvodu roku dokonce na více než dvojnásobek, pod čímž byla podepsána za spotřebou pokulhávající produkce mědi, extrémně nízké stavy zásob ve skladech burz Londýně, New Yorku a Šanghaji a také narušováním těžby ze strany zaměstnanců snažících se vynutit si zvýšení mezd.

Pro další vývoj cen bude důležitý i další vývoj světové ekonomiky. Svou roli může sehrát další možné zvýšení úrokových sazeb v USA a možné zpomalení růstu amerického hospodářství. Samostatnou kapitolou je Čína, od jejíž centrální banky se nedají očekávat razantnější kroky ke zpomalení přehřáté ekonomiky tažené silnou inflační politikou People's Bank of China a komerčního bankovního sektoru.

Co se Evropy týče, v ní by se měla do roku 2010 poptávka po mědi a produktech z ní zvyšovat. Poptávku bude podporovat snaha Evropské unie o zvyšování podílu elektrické energie vyrobené z obnovitelných zdrojů. To si vyžádá výrobu turbín pro větrné elektrárny, solárních panelů a souvisejících produktů. Technologický pokrok také povede k vedení elektrických kabelů pod zemí, k čemuž je vhodná právě měď. Poptávku potáhne také renovace měst a propojování národních elektrických sítí v rámci liberalizace evropského trhu s elektřinou.

Řízení komoditního rizika

Jak je zřejmé z uvedené analýzy, poslední vývoj na trzích s mědí a jinými barevnými kovy byl poznamenán značnou volatilitou a s ní spojenou nejistotou. Řada společností, které používají měď jako vstup do výroby, silně pocítila dopady v podobě růstu vstupních nákladů. V reakci na tuto skutečnost se zvyšuje zájem o aktivní řízení tohoto rizika spojené se zajištěním proti nárůstu ceny mědi pomocí finančních instrumentů.

Tomuto zajištění by však měla předcházet důkazná analýza výše a časové struktury rizika, výběr optimálního nástroje zajištění a analýza možného budoucího vývoje trhu. Je zřejmé, že zejména pro střední a menší společnosti to přináší značnou agendu spojenou tvorbou analýz. Tyto firmy často zvažují, zda vynaložené náklady nepřevýší úspory dosažené efektivnějším řízením rizik. Colosseum a.s. proto přichází s nabídkou částečného outsourcingu administrace rizika, tak aby klientská společnost získala všechny podklady pro kvalifikované rozhodnutí o zajištění. Produkt je konstruován tak, aby náklady outsourcingu nepřevýšily výdaje, které by společnost vynaložila, kdyby riziko řídila samostatně.

Nabídka je koncipována jako soubor analýz opakujících se na měsíční bázi, které sledují tyto oblasti:

- Identifikace druhů rizik
- Velikost a struktura rizika
- Výše maximální ztráty v čase
- Návrhy zajišťovacích nástrojů
- Přeceňování hodnoty zajištění
- Analýzy vývoje trhů

Dále v rámci poradenství nabízíme tvorbu IT systému, který umožní sledovat všechny rizikové pozice, uzavření zajišťovací operace a vyhodnocovat efektivitu zajištění. Poradenská divize společnosti Colosseum, a.s. dále poskytuje konzultace v oblasti dopadů zajištění do daní a účetnictví.

Pro názornější představu jak probíhá řízení rizika v praxi jsme vypracovali případovou studii společnosti, která řešila riziko růstu cen mědi. Studie je zpracována krok po kroku, tak jak společnost postupovala od popisu rizik až po jejich zajištění. V případě zájmu o tuto studii nebo o doplňující informace nás, prosím, kontaktujte:

Colosseum, a.s.
Londýnská 59, 120 00 Praha 2
www.colosseum.cz

tel.: +420 246 088 893
e-mail: poradenstvi@colosseum.cz

UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A SPOLEHLIVOST S TÍM, ŽE JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TĚTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚSTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ MOHOU BÝT ZALOŽENY NA RŮZNÝCH ANALYTICKÝCH METODÁCH NEBO DISCIPLÍNÁCH. NAPŘÍKLAD FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA OBVYKLE POUŽÍVAJÍ RŮZNÉ METODY A ODLIŠNÉ ČASOVÉ OBDOBÍ, PROTO MOHOU ČINIT RŮZNÉ ZÁVĚRY OHLEDNĚ VÝVOJE STEJNÉ KOMODITY, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU RISKANTNÍ A NEJSOU VHODNÉ PRO KAŽDÉHO INVESTORA. POKUD PLNĚ NEPOROZUMÍTE PODMÍNKÁM A RIZIKUM POPISOVANÝCH OBCHODŮ, VČETNĚ ROZSAHU POTENCIÁLNÍHO RIZIKA ZTRÁTY, KTERÉ MUŽE DOSÁHNOUT A V URČITÝCH PŘÍPADECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSU BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TĚTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUČNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUČNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RADY, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 Sb., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TĚTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TĚTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TĚTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TĚTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI.

VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2006 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Colosseum, a. s. Londýnská 59 120 00 Praha 2 tel. +420-2-460 888 88	fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
--	--