

Veřejná analýza

Ropa - long: Globální poptávka po ropě rychle roste

Boris Tomčiak, analytik, tomciak@colosseum.cz

21. 04. 2011



Colosseum, a.s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz



Shrnutí

Energetickým surovinám se v tomto roce daří a jejich ceny se rychle zvyšují. Důvodem je zejména silný ekonomický růst ve světě. Důležité je, že i rozvinuté země se již znatelně zotavily z krize. Domácnosti i firmy jsou ochotné více spotřebovat. V posledních měsících se do silného vzestupného trendu dostala cena ropy. Příčinou je nejenom rostoucí poptávka, ale i produkční problémy. V severní Africe se pokojné demonstrace proměnily v rozsáhlý vojenský konflikt. Libye, země s největšími zásobami ropy na africkém kontinentu, kvůli válce přestala exportovat ropu na světové trhy. Mezi investory se také rozšířily obavy, že občanské nepokoje destabilizují i státy kolem Perského zálivu. Ačkoliv je ropa WTI kvalitnější než Brent, tak je výrazně levnější. Rozevřené cenové nůžky by se měly postupně zavřít. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena ropy WTI by v nejbližší době mohla vzrůst. V časovém horizontu 3 až 6 měsíců očekáváme zdražení ze současných 111 USD na 130 USD za barel.

Graf č. 1: Dlouhodobý cenový vývoj ropy WTI v USD/barel (upraveno o rolování, Zdroj: CSI)



INVEST Premium

Investice, která Vám chce vydělat

- **Motivovaný správce**
- **Nejlepší příležitosti z celého světa**
- **Vklad od 250 tisíc CZK**
- **Peníze *kdykoliv* k dispozici**

Výkonnost programu **INVEST Premium**

3. kvartál 2010	4,6 %
4. kvartál 2010	6,8 %
Celkem 2010	11,7 %
1. kvartál 2011	-1,8 %
Celkem 2011	-1,8 %



Skutečný výkon



vyžaduje motivaci

Obchodování programu *INVEST Premium* bylo zahájeno v červenci 2010 a výsledky od tohoto data vyjadřují skutečnou výkonnost programu, která je vypočítána jako průměrná výkonnost všech spravovaných klientských účtů. Hodnoty jsou v českých korunách a jsou očištěny od všech poplatků a odměn, které jsou při poskytování služby *INVEST Premium* účtovány.

VÝSLEDKY MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ŽÁDNOU ZÁRUKOU PRO BUDOUCÍ VÝVOJ. INVESTOVÁNÍ JE RIZIKOVÉ. UPOZORŇUJEME, ŽE JE NUTNÉ SE SEZNÁMIT S INFORMACEMI O VÝSLEDČÍCH A RIZICÍCH PROGRAMU INVEST PREMIUM, A TO NA STRÁNCE WWW.COLOSSEUM.CZ/SLUZBY/INVEST.

Colosseum, a.s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz

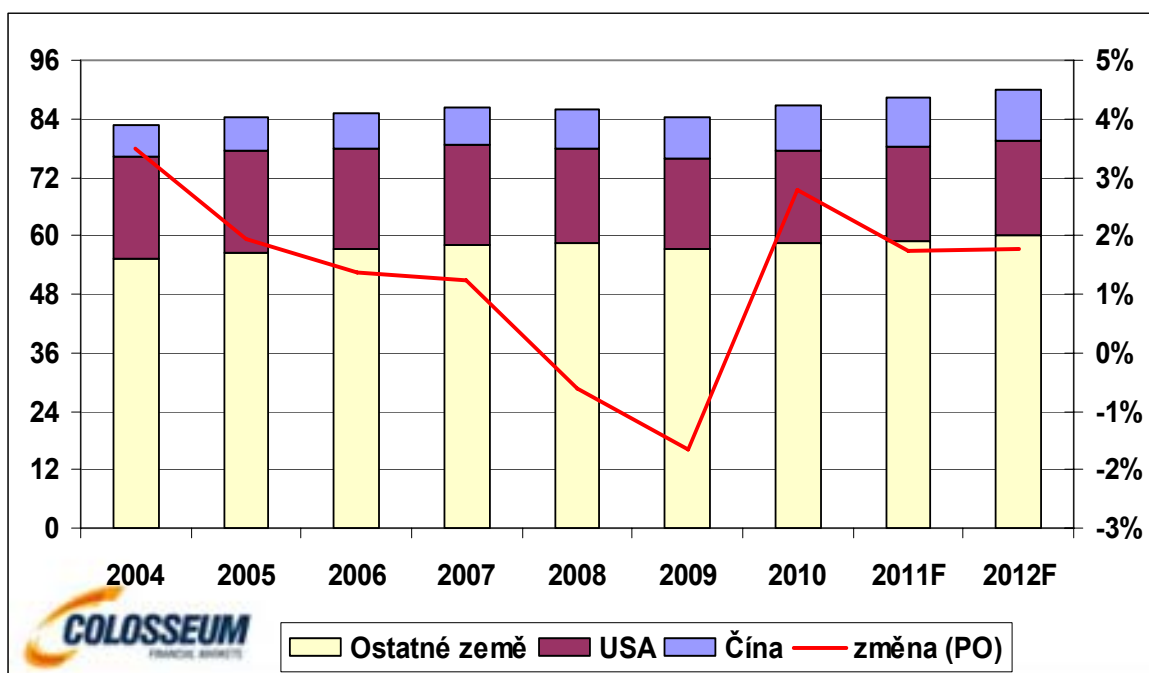


Hlavní důvody pro růst ceny ropy:

1. Globální spotřeba ropy je rekordní

Světová ekonomika se poměrně rychle zotavila z nejhorší recese za posledních 60 let. V roce 2008 a 2009 bylo zaznamenáno výrazné snížení poptávky po ropě na 84,3 milionu z předkrizových 86,3 milionu barelů denně. V minulém roce ale nastal obrat k lepšímu a poptávka se zvýšila o téměř 3 procenta na nový rekord 86,7 milionu barelů za den. Podle prognózy Ministerstva energetiky Spojených států by se v tomto roce mělo na celém světě spotřebovat 88,2 miliónu barelů ropy za den, což je o 1,7 procenta více oproti minulému roku. Nikoho nepřekvapí, že tahounem zůstanou rozvíjející se země v čele s Čínou. Příznivý však je i růst poptávky ve Spojených státech, které jsou pořád největším spotřebitelem ropy na světě. Podle odhadu Mezinárodního měnového fondu se v tomto roce dočkáme růstu globální ekonomiky o 4,5 %. Expanze by měla být jen mírně nižší oproti roku 2010, kdy se celosvětové HDP zvýšilo o 5 procent. V rozvinutých zemích se předpokládá ekonomický rozmach na úrovni 2,5 %. Prognóza pro rozvíjející se státy je stanovena na 6,5 %.

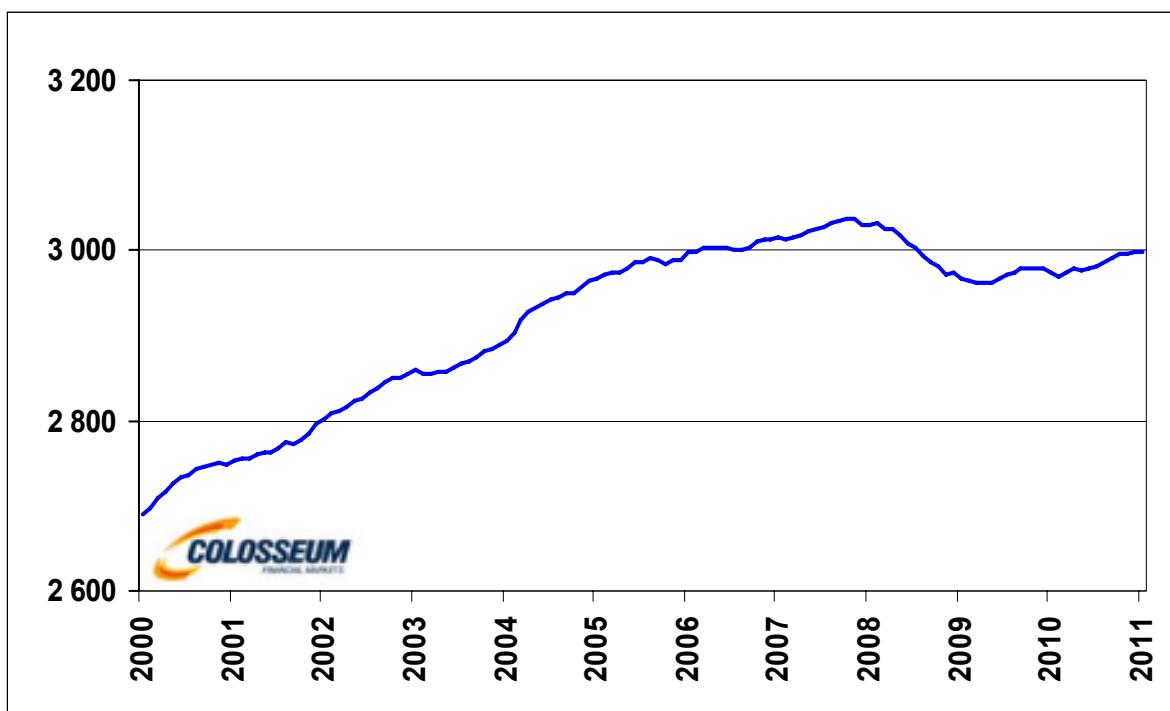
Graf č. 2: Průměrná denní spotřeba ropy v milionech barelů a meziroční změna (Zdroj: EIA)



2. Silniční provoz v USA opět roste

Údaje Ministerstva dopravy USA ukazují, že provoz na amerických silnicích se v posledních měsících stabilně zvyšuje. V lednu bylo ve Spojených státech najeto na anualizované bázi přibližně 3000 miliard mil. To je nejvýše od srpna 2008, kdy se v USA rozbíhala finanční krize. Tento vývoj je do značné míry zapříčiněn rostoucím objemem přepravy v komerční sféře, protože americká podnikatelská aktivita v posledních měsících stoupá. To nám potvrzují i údaje o objemu přepraveného nákladu American Trucking Association. V prvních dvou měsících tohoto roku se ATA index přepraveného nákladu zvýšil o 6 % oproti stejnému období minulého roku. Nákladními vozidly se v USA přepravuje téměř 70 procent všeho nákladu.

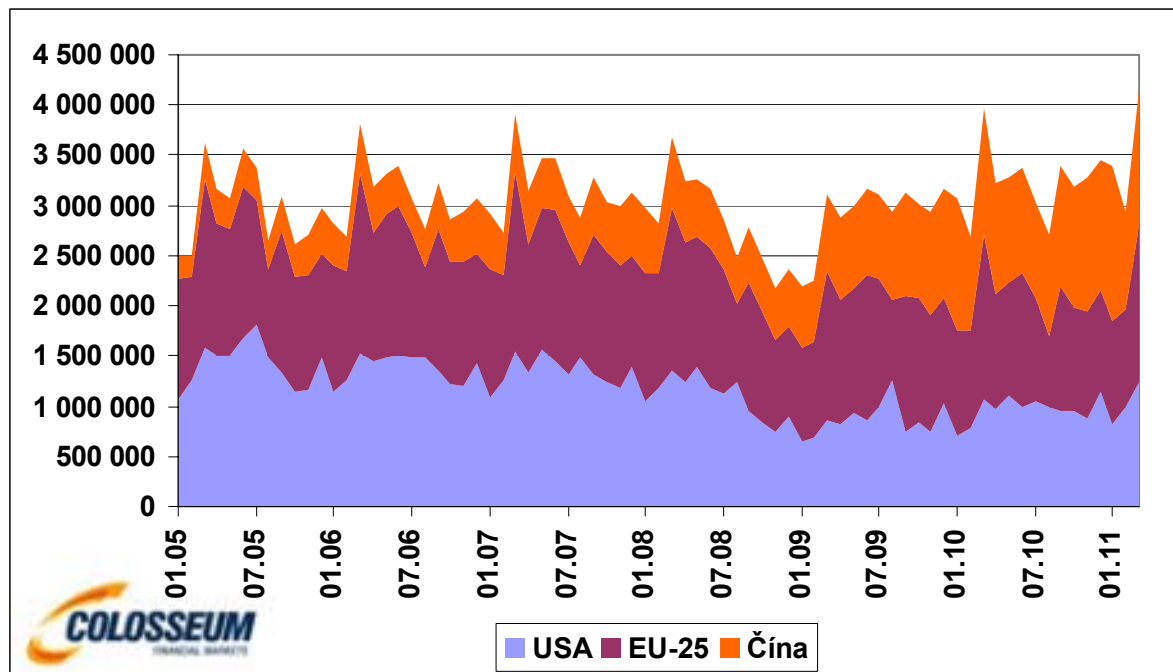
Graf č. 3: 12měsíční klouzavý průměr naježděných mil na silnicích v USA v miliardách mil (Zdroj: FHWA)



3. Celosvětové prodeje aut se zvyšují

Celosvětová poptávka po nových automobilech je velmi silná a prodeje již vzrostly zpět na předkrizové úroveň. Pro automobilky jsou nejdůležitější tyto 3 trhy: Čína, Evropská unie a USA. Agregované prodeje nových osobních aut v nich v březnu vzrostly na rekordní hodnotu 4,15 milionů vozidel, což je o 4,4 procenta více oproti minulému roku. Největší příspěvek měly Spojené státy, kde nastalo meziroční zvýšení prodeje o 17 procent. Čínské prodeje mírně zklamaly, protože již začínají působit restriktivní opatření vlády a centrální banky, které se bojí přehřátí ekonomiky.

Graf č. 4: Prodej osobních automobilů ve vybraných zemích (Zdroj: Bloomberg)



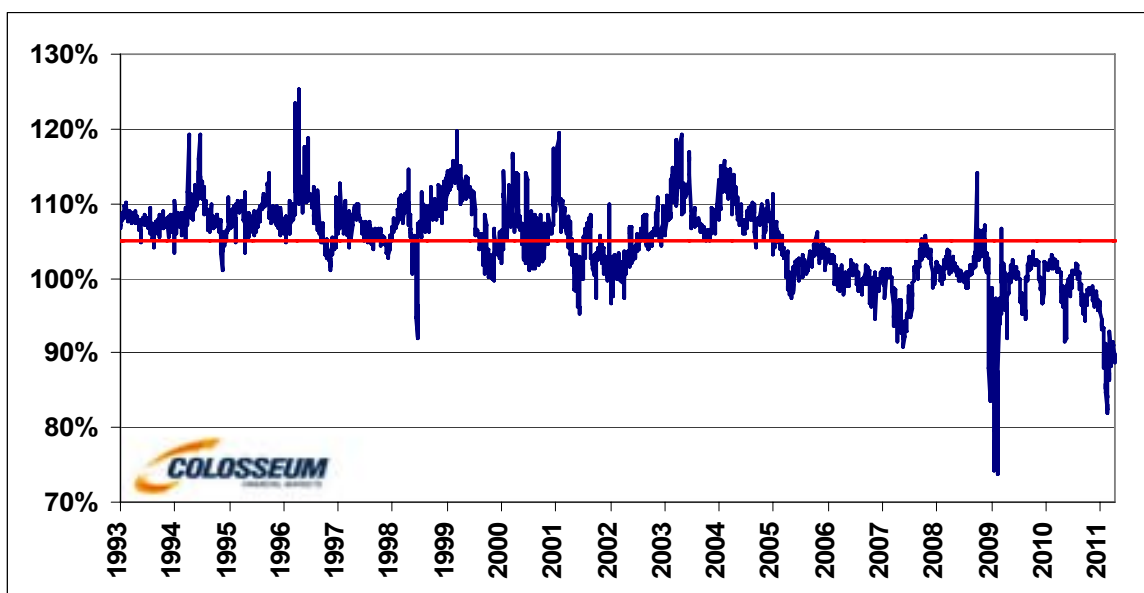
4. Na straně nabídky přetrvává napjatá situace

Hlavní událostí jsou od počátku roku nepokoje v arabských zemích. Vše odstartovalo Tunisko. Následovaly masivní protesty v Egyptě, které dopadly pro protestující velmi příznivě. Protestující tak dosáhli svých cílů. Výsledek povzbudil nespokojené občany v Jemenu, Bahrajnu, Saudské Arábii, Libyi, Iránu nebo Sýrii. Investoři reagovali na protesty velmi citlivě, protože se obávali výpadků produkce v regionu, který je z hlediska těžby ropy zcela zásadní. Obzvláště citlivě je vnímána situace v Libyi, kde se demonstrace přelily v občanskou válku. Do konfliktu se následně zapojilo i NATO. V prvních fázích byl výsledkem výpadek produkce ve výši 75% z 1,6 mb/d. Na situaci zareagovala Saudská Arábie, která přislíbila nahradit výpadek těžby ze svých rezervních kapacit a zvýšila produkci. Opec jako celek nesvolal mimořádné zasedání a oficiálně ponechal limity těžby nezměněny.

5. WTI ropa je paradoxně levnější než Brent

Od podzimu minulého roku pozorujeme na trhu s ropou neobvyklou situaci, když je kvalitnější ropa typu WTI levnější než severomořský typ Brent. Rozdíl je momentálně přibližně 13 dolarů, což je v relativním vyjádření více než 10 procent. Důvodem tohoto stavu jsou vysoké zásoby v americkém Cushingu (zde se dodává WTI) a legislativně způsobena nemožnost tuto nadbytečnou ropu vyexportovat. V dlouhodobém horizontu by anomálie na ropném trhu měla zmizet, protože tankery z Perského zálivu by namísto do USA měly zamířit do Evropy a Asie. Rozevřené nůžky se dají zavřít buď poklesem ceny ropy Brent nebo zdražením WTI, případně kombinací obou scénářů.

Graf č. 5: Poměr ceny ropy WTI a Brent a dlouhodobý průměr (Zdroj: Bloomberg)



6. Technická analýza

Cena ropy se nachází v silném růstovém trendu, což ukazují všechny tři klouzavé průměry - krátkodobý 21denní (zelená křivka), střednědobý 55denní (červená křivka) i dlouhodobý 200denní (modrá křivka). V březnu byla definitivně proražena dlouhodobá rezistence na úrovni 104 USD. Cena by se v následujících měsících mohla zvýšit o šířku předchozího obchodního pásma 80 až 104 USD, tedy o 24 USD na přibližně 130 USD za barel .



Možná rizika

1. Vysoká cena ropy má negativní dopad na globální ekonomiku a už se začínají objevovat informace o možnosti příchodu druhé vlny recese do některých vyspělých zemí, jako je kupříkladu Velká Británie. Poptávka po ropě by se pak snížila.
2. Čína bojuje s přehřívající se ekonomikou a stahuje peníze z oběhu. Hospodářský růst by zde v následujících čtvrtletích měl zpomalit. Taktéž tempo růstu prodeje automobilů zde znatelně pokleslo, protože byla zrušena vládní podpora pro malé vozy.
3. V červnu bude zasedat kartel OPEC. Je možné, že rozhodne o zvýšení těžebních kvót.

Závěr

Faktory, které by v časovém horizontu 3 až 6 měsíců mohly způsobit růst ceny ropy:

1. **Globální spotřeba ropy je rekordní a očekává se její další zvýšení. Tahounem jsou především rozvíjející se země.**
2. **Silniční provoz v USA, které jsou největším spotřebitelem ropy na světě, stoupá. Rychle roste nákladní přeprava. S tím je spojen i růst poptávky po pohonných hmotách.**
3. **Globální prodeje automobilů již dosahují předkrizové úrovně. Domácnosti bohatnou a chtějí si dopřát luxusnější statky.**
4. **Situace na straně nabídky je stále složitá. Zdá se, že konflikt v Libyi přetrvá déle, než se původně předpokládalo. Hrozí přelítí občanských nepokojů do států kolem Perského zálivu.**
5. **Kvalitnější WTI ropa je výrazně podhodnocena vůči ropě Brent. V dlouhodobém horizontu by se cenové nůžky měly uzavřít.**

Specifikace kontraktu

- Futures na ropu (WTI Crude Oil), (NYMEX, New York)
- Měsíc dodání červen 2011 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 1 000 barelů
- Kurz v USD za barel
- Hodnota bodu: 1 bod = 1 000 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 1 000 USD)
- Margin 6000 USD/kontrakt

Pro konkrétní pokyny ke vstupu a výstupu z trhu a nastavení rizik kontaktujte pracovníka společnosti Colosseum, a.s.

Colosseum, a. s.

Obchodník s cennými papíry



Široké portfolio služeb pro každého investora

Asistent: Začínající investor s plnou podporou makléře

Max: On-line obchodování pro zkušené investory

INVEST: Správa finančních prostředků profesionály

Komodity, Forex, CFDs

On-line investování - Semináře - Vzdělávání - Analýzy - Zpravodajství

Bližší informace o trzích, službách a rizicích naleznete na:

www.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. FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, S TÍM, ŽE ZA PŘESNOST A SPOLEHLIVOST INFORMACÍ OBSAŽENÝCH V TĚCHTO ZDROJÍCH ODPOVÍDÁ JEJICH ZDROJ. 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, OPCII 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. OSTATNÍ POSKYTOVATELÉ INVESTIČNÍCH SLUŽEB NEBO JINÉ 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. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TĚTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TĚTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TĚTO 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 PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH. ANALÝZA OBSAŽENÁ 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 INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ POSKYTNUTÉ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÉ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEHO ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVÉ DOPORUČENÍ V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA OPAČNÉ. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. TATO ANALÝZA NENÍ INVESTIČNÍ SLUŽBOU VE SMYSLU UST. § 4 ODS. 2 PÍSM. E) ZÁKONA O PODNIKÁNÍ NA KAPITÁLOVÉM TRHU – INVESTIČNÍ PORADENSTVÍ TÝKAJÍCÍ SE INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ. 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.

© 2011 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA. JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZANO.

Colosseum, a. s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz

Colosseum, a.s. pobočka SR

Karadžičova 10, 821 08 Bratislava 2

Tel.: +421 233 070 101, Fax: +421 233 070 102

info@colosseum.sk, www.colosseum.sk