



## Colosseum Outlook - II.Q 2007

1. Úvod .....	2
2. Energie .....	2
Ropa .....	2
Zemní plyn.....	6
3. Zrniny.....	7
4. Průmyslové kovy .....	10
Měď .....	11
Nikl.....	11
Zinek.....	12
Hliník .....	12
5. Drahé kovy .....	13
Zlato .....	13
Stříbro .....	14
6. Softs a další komodity .....	15
Cukr .....	15
Kakao .....	16
Káva.....	17
Řepka olejná (Canola) .....	18
Pomerančový koncentrát.....	19
7. Závěr.....	20
8. UPOZORNĚNÍ .....	21

Jaroslav Krejčí, Martin Urban, Robert Černík  
Analytické oddělení Colosseum, a.s.

Colosseum, a.s.  
Londýnská 59  
120 00 Praha 2

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

Dotazy: [press@colosseum.cz](mailto:press@colosseum.cz)

## 1. Úvod

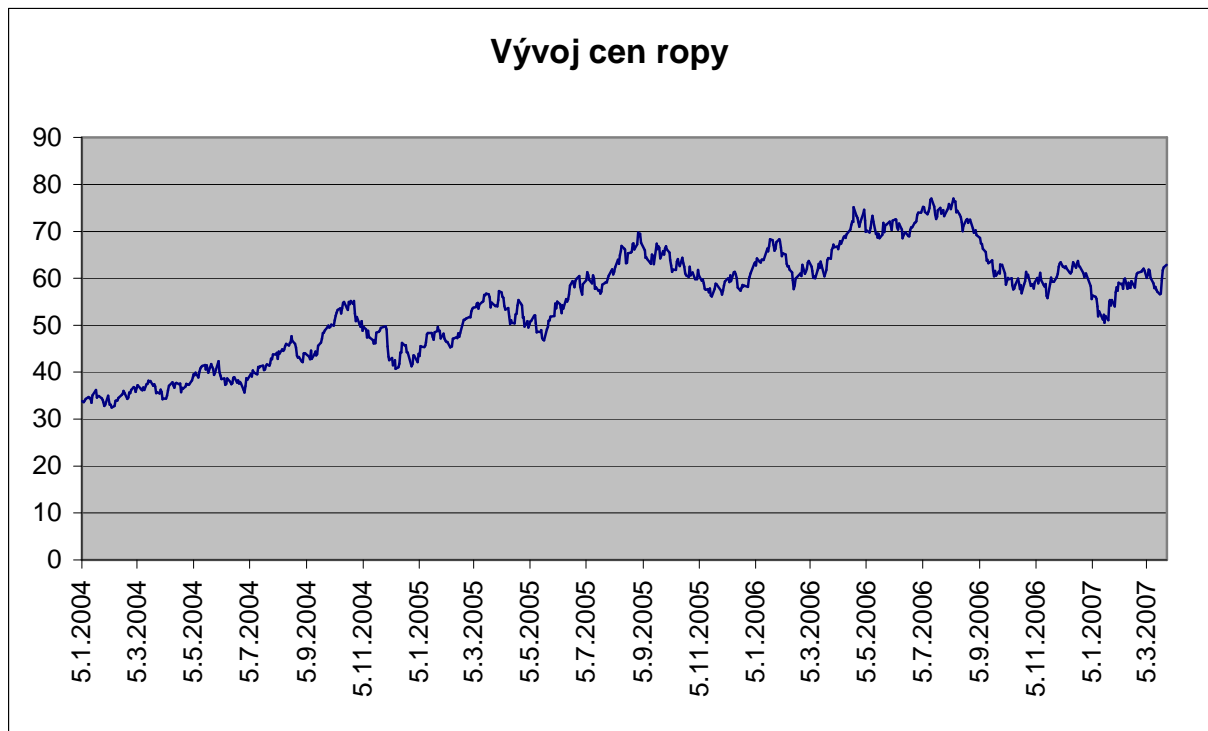
V prvním čtvrtletí roku 2007 se vývoj na světových komoditních trzích nesl v duchu trendů nastartovaných z roku 2006. Do poloviny měsíce ledna pokračoval sestupný trend například u ropy, který se však s nástupem chladného počasí v US a Evropě zlomil a ceny ropy vyrazily vzhůru. Tomu později pomohla i napjatá situace na Středním východě. Podobně jako cenu ropy ovlivnila lednová zima také cenu zemního plynu. Růst cen této komodity je během tohoto čtvrtletí způsoben také blížící se letní sezónou a poklesem stavu v celkových zásobách. V zrninách zamíchala kartami nejvíce špatná zima, která především na území Spojených států způsobila nepříznivé podmínky pro na podzim zasetou pšenici a dále množství spekulací o možném přesazení pšeničných polí více ziskovou a více poptávanou kukuřicí. U kovů pokračoval v tomto čtvrtletí stabilní nárůst cen niklu nastartovaný již v loňském roce a zajímavým byl i pohyb cen futures na měď, jež se stala žádanou komoditou především ze strany Číny společně ruku v ruce se sójovými boby.

## 2. Energie

### Ropa

V průběhu loňského roku dosáhly ceny ropy svého maxima nad hranicí 78 dolarů za barel. Od dosažení svého maxima však oslabily o více než 20 procent. Tlak na pokles cen byl vyvolán především omezením poptávky kvůli oslabující americké ekonomice a poměrně vysokými zásobami. V mnoha regionech se začaly projevovat miliardové investice do produkce a těžba ropy se tak zvýšila kvůli Kanadě, Rusku nebo Angole. V prvním čtvrtletí roku 2007 pokračoval z počátku mírný propad cen ropy, zejména kvůli teplejší zimě, avšak v polovině měsíce ledna se její cena odrazila od svých minim. Tomu pomohlo především studené počasí, které panovalo od poloviny prvního měsíce tohoto roku, což přineslo hlavně zvýšení poptávky po topných olejích. Dalšími důvody pro nastartování růstu cen bylo omezení produkce zemí v rámci sdružení OPEC a vydání prohlášení americké vlády o zdvojnásobení svých strategických ropných rezerv. Tento nastartovaný trend, ve kterém se ceny držely díky přetrvávajícímu chladnému počasí, kvůli zvýšenému napětí na Středním východě a dále kvůli zvyšující se poptávce z důvodu přicházející letní motoristické sezóny, pak až na malé výkyvy pokračoval do konce měsíce března, kdy ceny futures dosáhly dokonce hodnot okolo 65 dolarů za barel.

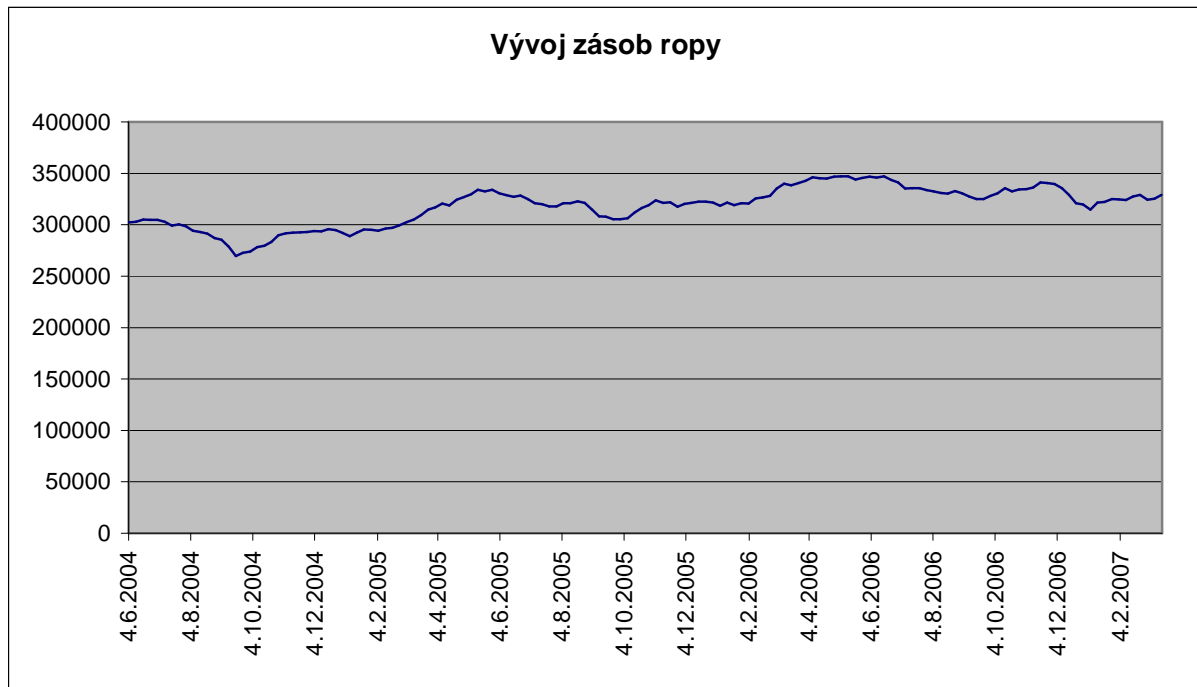
Graf č. 1 vývoj cen ropy NYMEX (v amerických dolarech za barel, zdroj Bloomberg)



### **Vývoj komerčních zásob ropy USA**

Zásoby ropy v USA se již do roku 1999 pohybují okolo hranice 350 miliónů barelů. V prvním čtvrtletí roku 2007 se až na drobné výchylky objem zásob nijak dramaticky neměnil a jejich celkový objem se pohybuje v současnosti na hranici 330,000 miliónů barelů. To v porovnání se stejným obdobím loňského roku představuje pokles o 10 miliónů barelů. V tomto roce se po rozhodnutí US o zdvojnásobení strategických rezerv očekává postupný nárůst těchto strategických zásob. V roce 2007 se navíc předpokládá zvýšení průměrných importů do Spojených států na 7,55 mb/d, což oproti předchozímu roku představuje nárůst o 0,16 miliónů barelů za den.

Graf č.2 vývoj komerčních zásob ropy USA (v tisících barelů, zdroj Bloomberg)



### **Produkce Ropy**

V současné době se celosvětová produkce ropy pohybuje nad úrovní 82 miliónů barelů denně. Od roku 1969, kdy těžba ropy dosahovala hodnoty 41 miliónů barelů za den se tato hodnota zdvojnásobila. Produkci ropy lze rozdělit na produkci zemí OPEC a ostatní země. Celková průměrná těžba ropy dosáhla v únoru hodnot 84,65 mb/d.

### **Země mimo organizaci OPEC**

Produkují více než polovinu celosvětové ropy. V současné době vytvářejí tyto země více než 48 miliónů barelů denně. Pro rok 2007 se předpokládalo navýšení na 51,16 miliónů barelů denně. Nejvýznamnějším producentem ze zemí mimo organizaci OPEC je Rusko, od kterého pochází více než 9 miliónů barelů. Rusko je po Saudské Arábii druhým největším producentem ropy na světě. Dalšími významnými dodavateli jsou USA, Čína, Norsko a Mexiko.

V roce 2007 se očekává, že průměrná denní produkce zemí nepatřících do organizace OPEC vzroste o 1,18 miliónů barelů za den na celkových průměrných 50,64 mb/den.

Objem těžby dosažený za první čtvrtletí roku 2007 byl 50,27 mb/den a odhady na další čtvrtletí pak činí:

2. 50,3 mb/d
3. 50,5 mb/d
4. 51,5 mb/d

Největší zásoby ropy ze zemí mimo OPEC má Rusko, na jeho území se nachází 6 % ropných zásob, následované USA a Čínou. Dále více než jedno procento zásob ropy je pod kontrolou Norska a Mexika.

#### Produkce ropy zemí mimo organizaci OPEC v mb/d

2006	1Q07	2Q07	3Q07	4Q07	2007	2007/2006
49,46	50,27	50,3	50,5	51,5	50,64	1,18

#### Produkce v OPEC

Za posledních 35 let se produkce ropy v zemích OPEC navýšila o 10 miliónů barelů za den. Největším producentem ropy je pak Saudská Arábie, od které pochází téměř třetina ropy z OPEC. Dále po Saudské Arábii následuje Irán. Mezi roky 2001 a 2002 se těžba ropy v zemích OPEC snížila o více jak 2 milióny barelů za den. V následujících třech letech došlo k postupnému nárůstu a to téměř na 30 miliónů barelů denně. V říjnu roku 2006 došlo k jednání mezi zeměmi sdružených v rámci organizace OPEC, které se dohodly na snížení produkce ropy na denní limit 26,3 mil. barelů. V roce 2006 byla průměrná produkce ropy v rámci zemí organizace OPEC 30,3 miliónu barelů za den. Prvního ledna roku 2007 se dvanáctým členem této organizace stala i Angola, jejíž průměrná denní produkce je 1,53 miliónů barelů za den. V tomto roce je očekáváno snížení průměrné produkce o 0,2 miliónů barelů za den na 30,3 mb/d. Během 1.čtvrtletí byla celková průměrná produkce 29,94 miliónů barelů denně.

Odhady na další čtvrtletí tohoto roku jsou stanoveny na:

2. 2/4 29,1 mb/d
3. 3/4 30,1 mb/d
4. 4/4 30,1 mb/d

#### Produkce ropy v rámci organizace OPEC udávaná v mb/d

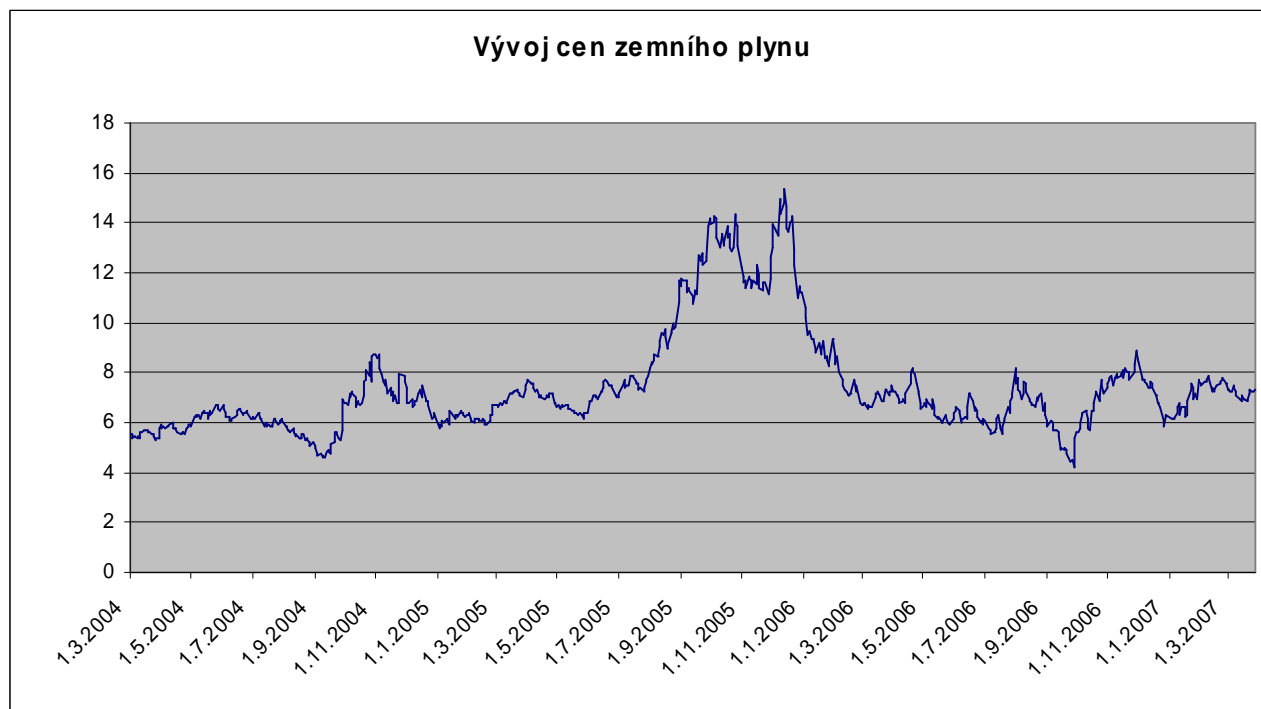
2005	2006	2Q06	3Q06	4Q06	Dec06	Jan07	Feb07
31,121	30,19	30,927	31,145	30,465	30,232	29,953	29,965

pozn. mb/d ... milióny barelů za 1 den

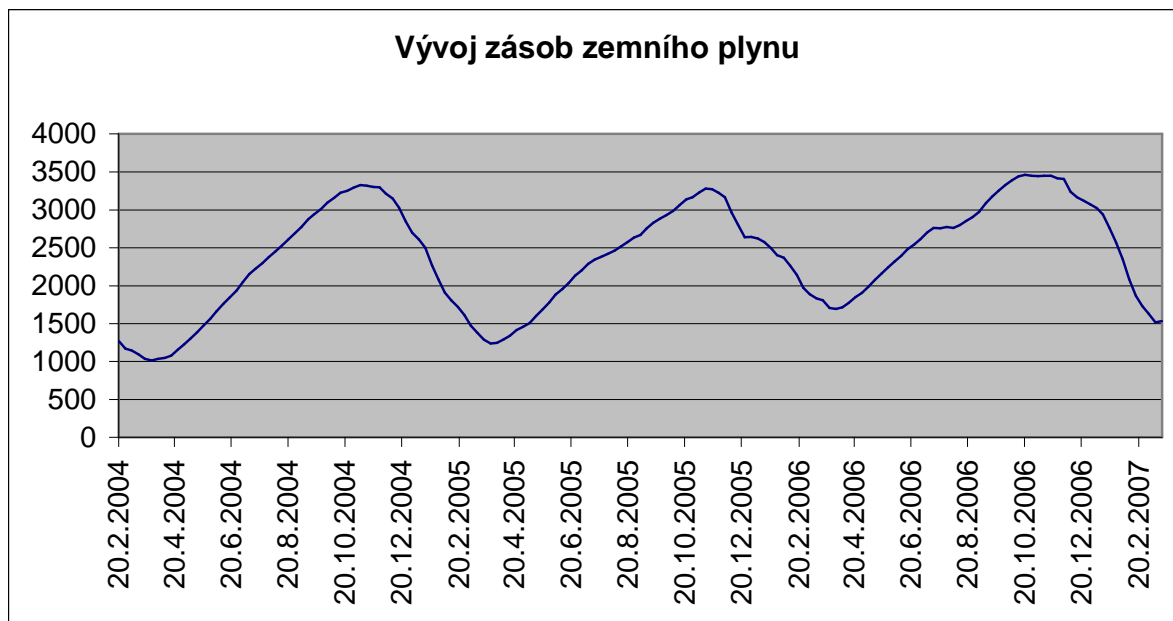
## Zemní plyn

Zatímco ropa vytvořila v minulém roce nové historické maximum a celkově skončila rok v plusu, cena zemního plynu obchodovaného na New York Mercantile Exchange byla v závěru roku 2006 níže než v jeho úvodu. Na ceně zemního plynu se podepsalo teplé počasí během většiny roku a zejména teploty nad normálem v období zimních měsíců. Cenu tlačily dolů také relativně vysoké komerční zásoby. Ceny zemního plynu se na začátku roku 2007 zdály být nejslabším článkem v sektoru energií a to díky dostatečnému množství dodávek, které byly k dispozici a z důvodu slabé zimy. Od začátku ledna však nastal obrat, ceny se odrazily ode dna a nastal jejich prudký růst. Důvodem bylo především ochlazení, které udeřilo na většině území Spojených států a západní Evropě a pokračovalo až do poloviny měsíce února. Tento vzestupný trend poté i přes následné oteplení pokračoval i během měsíce března. Příčinou byl pokles v celosvětových zásobách zemního plynu až o 15 %, blížící se letní sezóna a s tím zvýšené nároky na výrobu elektřiny. Podle nezávislých zdrojů můžeme z důvodu stále rostoucí poptávky očekávat během následujících měsíců další růst cen této komodity. Podle amerického úřadu energetiky (DOE) je na rok 2007 v U.S. předpokládán požadavek na dodávky zemního plynu v průměrném objemu 22,49 triliónů kubických stop. Průměrná spotová cena Henry Hub je pro druhé čtvrtletí odhadována na 7,58 dolarů za tisíc kubických stop zemního plynu.

**Graf č. 3 cenový vývoj zemního plynu NYMEX (v dolarech za milión britských termálních jednotek, zdroj Bloomberg)**



Graf č.4 vývoj zásob zemního plynu (v miliardách krychlových stop, zdroj Bloomberg)



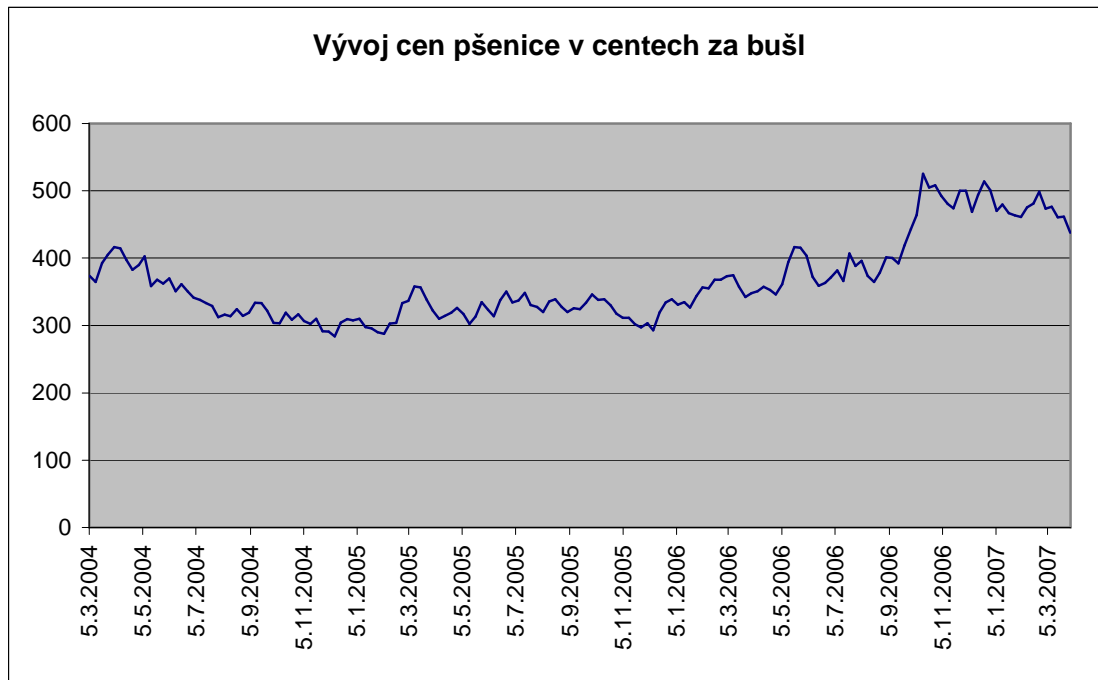
### 3. Zrniny

Trh se zrninami se v uplynulém roce nesl v býčím duchu a očekávání pro začátek roku 2007 bylo, že růstový trend bude pokračovat. Jedním z hlavních ovlivňujících faktorů byla vysoká cena ropy a s tím související růst potřeby využití jiných zdrojů jako paliv. Dalším faktorem, který v prvním čtvrtletí silně zamíchal s cenami obilnin, byla pro farmáře v U.S. velmi špatná zima, po níž se mnoho z nich zabývalo otázkou, zda přesadit pole již dříve osetá pšenicí na kukuřici.

V polovině roku 2006 se futures na **pšenici** vyšplhaly na své desetileté maximum, na základě zpráv, že rozsáhlá sucha v Austrálii a jiných zemích by mohla poničit očekávanou úrodu. V prvním čtvrtletí roku 2007 se investoři museli zabývat stejnou otázkou na základě spekulací, že špatná zima způsobí neúrodu ve Spojených státech. Cena pšenice se v polovině února na krátkou dobu vyšplhala dokonce nad hodnotu desetiletého maxima. Zdálo se, že velké množství amerických farmářů se rozhodne pro přesazení pšenice v té době více výnosnou kukuřicí. Od března však již zaznamenáváme pokles cen této komodity, především díky deštům na území U.S., kvůli kterým se očekává zlepšení budoucí úrody a tím i výnosů z kukuřice.

Očekává se, že celková letošní produkce pšenice ve Spojených státech bude 472 miliónů bušlů, o 99 miliónů bušlů méně než v roce 2006 a export této komodity klesne v průměru o 14 %. Celosvětové zásoby podle amerického úřadu pro zemědělství klesnou letos z loňských 147 na 121 miliónů tun.

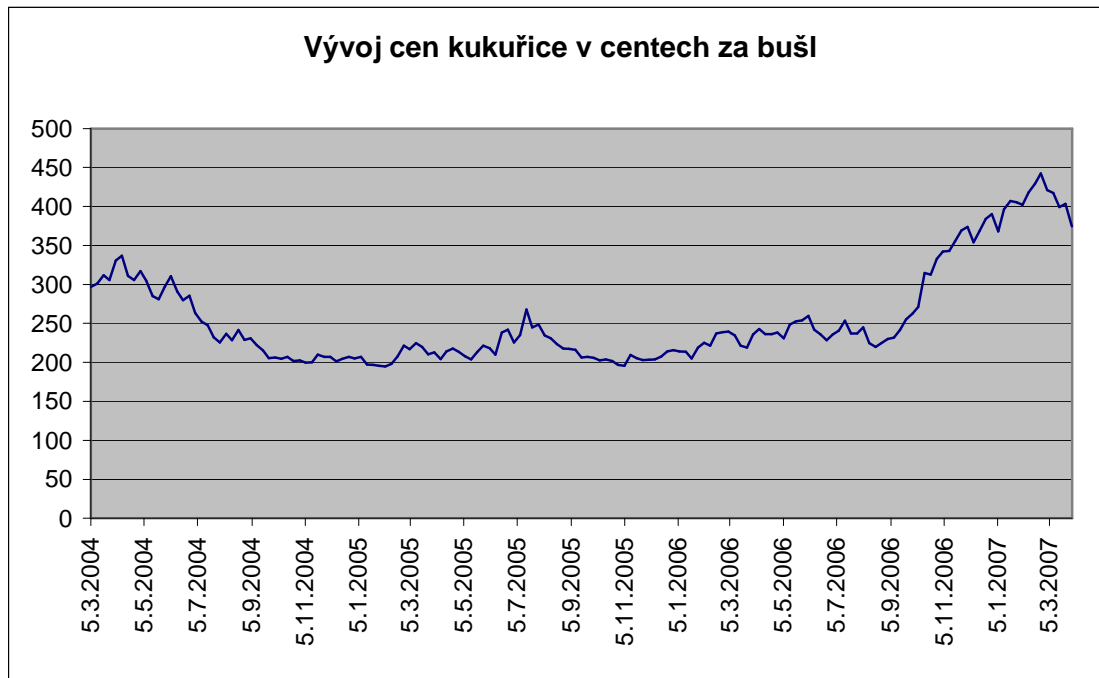
Graf č. 5 vývoj cen pšenice na CBOT (zdroj Bloomberg)



U **kukuřice** došlo ke zvýšení cen zejména kvůli nárůstu jejího využití pro potřeby využití etanolu, jako alternativy k fosilním palivům. Poptávka ze strany výrobců etanolu nadále roste, a tak můžeme očekávat i další tlak na vzestup ceny kukuřice. Předpokládá se, že během následujících dvou let se produkce etanolu vyráběného z kukuřice více než zdvojnásobí. Dalším faktorem, který držel vysoké ceny, byly zprávy o extrémně suchém počasí v Jihoafrické republice, která je africkým největším exportérem. V únoru dosáhly hodnoty kukuřice dokonce svého desetiletého maxima, když se uzavírací cena na CBOT vyšplhala na 439 centů za bušl. Na konci prvního čtvrtletí však přesto došlo ke zlomu a ceny kukuřice začaly klesat. Důvodem byly optimistické zprávy ohledně předpokládaných výnosů a zpomalení vývozu této komodity z důvodu jejích vysokých cen.

Podle ročního výhledu fóra USDA ze dne 2. března bude v letošním roce objem celkových průměrných zásob ve Spojených státech 637 miliónů bušlů, což je 6 % pod průměrným celkovým objemem za posledních 11 let a je evidentní, že pro udržení kroku s narůstající poptávkou bude v blízké budoucnosti potřeba navýšit celkovou plošnou výměru pro pěstování tohoto zrna. Další odhad USDA ukazuje, že celosvětové zásoby kukuřice by měly v roce 2007 klesnout z loňských 124 na 88 miliónů tun kukuřice. To jsou nejmenší celosvětové zásoby za posledních 29 let.

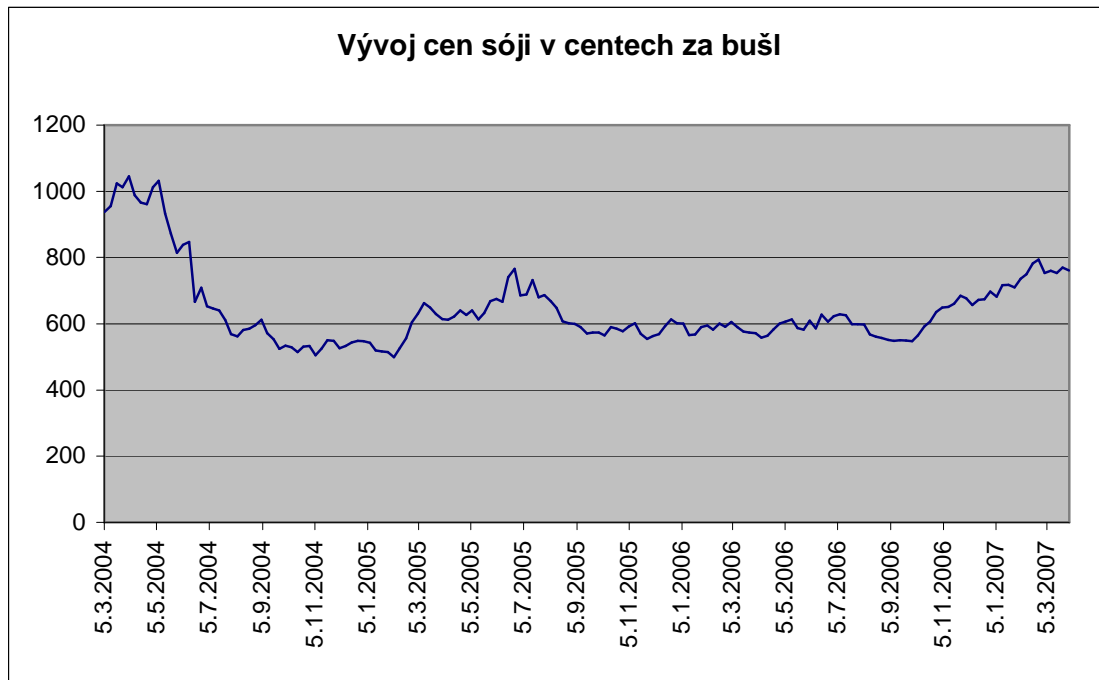
Graf č. 6 vývoj cen kukuřice na CBOT, (zdroj Bloomberg)



Podobně jako kukuřice zaznamenala během prvního čtvrtletí nárůst cen i **sója**. Prvním z důvodů byla zvýšená poptávka po kukuřici ze strany výrobců náhradních paliv, o které se do budoucna očekává, že s plynoucím časem bude narůstat. To mělo za příčinu, že množství farmářů v této době uvažuje o přesazení velkého množství polí se sójou více výnosnou kukuřicí, což by mělo za následek úbytek budoucí sklizně. Druhým důvodem růstu cen této komodity byly v polovině měsíce února zprávy o nadměrných dešťových srážkách v Brazílii, které hrozily zničením budoucí úrody. V té době se ceny dokonce vyšplhaly na svou nejvyšší hranici od roku 2004, a to na závěrečnou cenu 775,5 centů za bušl. Na základě spekulací o poklesu vývozu této komodity došlo pak na začátku března k mírnému propadu její ceny, avšak po 4 dnech došlo opět k odrazu od sestupného trendu a její ceny začaly opět šplhat vzhůru. Důvodem byla vzrůstající poptávka po této komoditě ze strany Číny, která je největším importérem této komodity na světě a v souvislosti s tím i budoucí možný úbytek v celosvětových zásobách.

Podle zprávy amerického úřadu pro zemědělství z 9. března se očekává, že zásoby sóji v US v letošním roce dosáhnou 595 milionů bušlů, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 146 milionů bušlů. Odhad objemu celosvětových zásob pro letošní rok se pohybuje na 57,5 miliónech tun, o 5,5 miliónů tun více než v roce 2006. Vše však ještě bude záležet na letošním jarním období, období osevu.

Graf č. 7 vývoj ceny sóji na CBOT (zdroj Bloomberg)

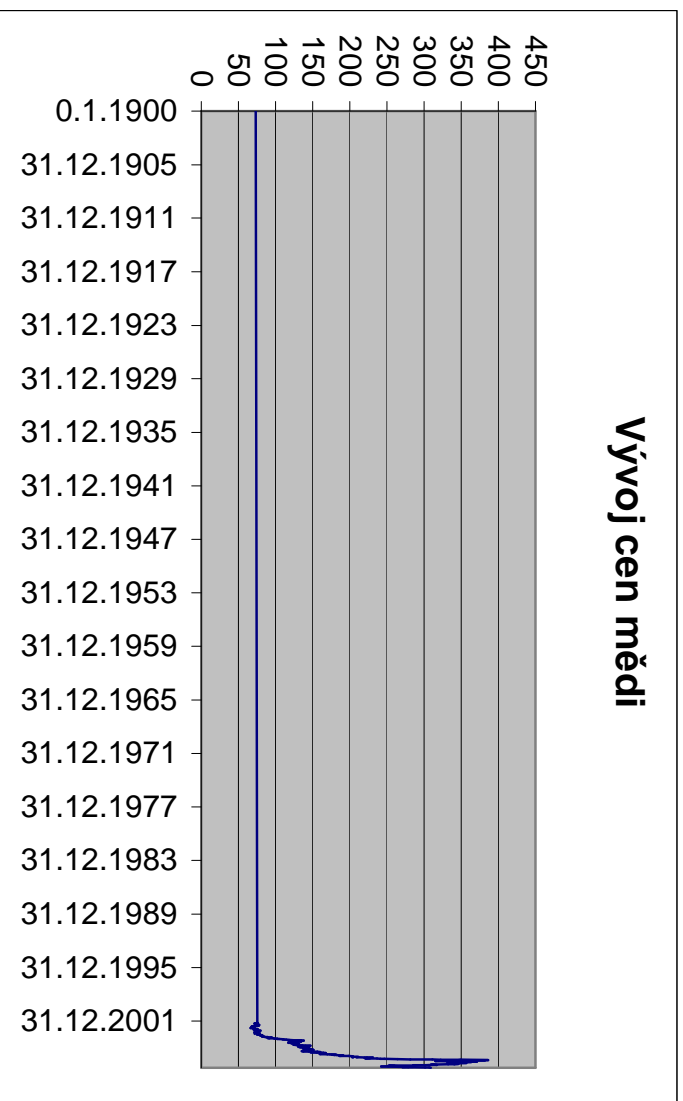


## 4. Průmyslové kovy

Ceny nejvýznamnějších průmyslových kovů obchodovaných na světových burzách jako měď, nikl, zinek, hliník v roce 2006 výrazně vzrostly. V průběhu tohoto roku posílily všechny průmyslové kovy o desítky procent, některé dokonce svou cenu zdvojnásobily. Nejméně vzrostly ceny hliníku, a to o 23 procent, naopak nejvíce posílily ceny niklu o 148,1 procent. Nárůst cen průmyslových kovů byl způsoben převahou poptávky nad nabídkou. Poptávka po těchto kovech je spojena s rozvojem nejvýznamnějších světových ekonomik jako je např. Čína a USA. Poptávka je také ovlivněna ekonomikami rozvojových zemí, které mají velké tempo růstu. Během prvního čtvrtletí roku 2007 stabilně pokračoval růstový trend u niklu. Nezměněnou pak zůstala cena hliníku, jež se od konce roku 2006 pohybovala na hranici 120 dolarů za tunu. Největší propad byl zaznamenán u cen zinku, kde se ceny propadly v porovnání s prosincem roku 2006 v průměru o 26 %. Kromě začátku roku, kdy se ceny propadaly kvůli hromadícím se zásobám, můžeme od poloviny února sledovat růst cen mědi, které se na krátkou chvíli vyšplhaly až na hranici svého desetiletého maxima. Zlom v poklesu její ceny nastal v momentě, kdy se objevily spekulace o budoucím možném zvýšení exportů do Číny. Tyto spekulace se nakonec ukázaly být pravdivé a cena této komodity, jejíž export byl posílen především narůstajícím čínským apetitem, vyrazila strmě vzhůru. V budoucnu se dále očekává, že objem exportu mědi do Číny nadále poroste. Nejvýznamnější burzou kde se obchodují průmyslové kovy je London Metal Exchange (LME). Vývoj cen jednotlivých kovů je právě z LME.

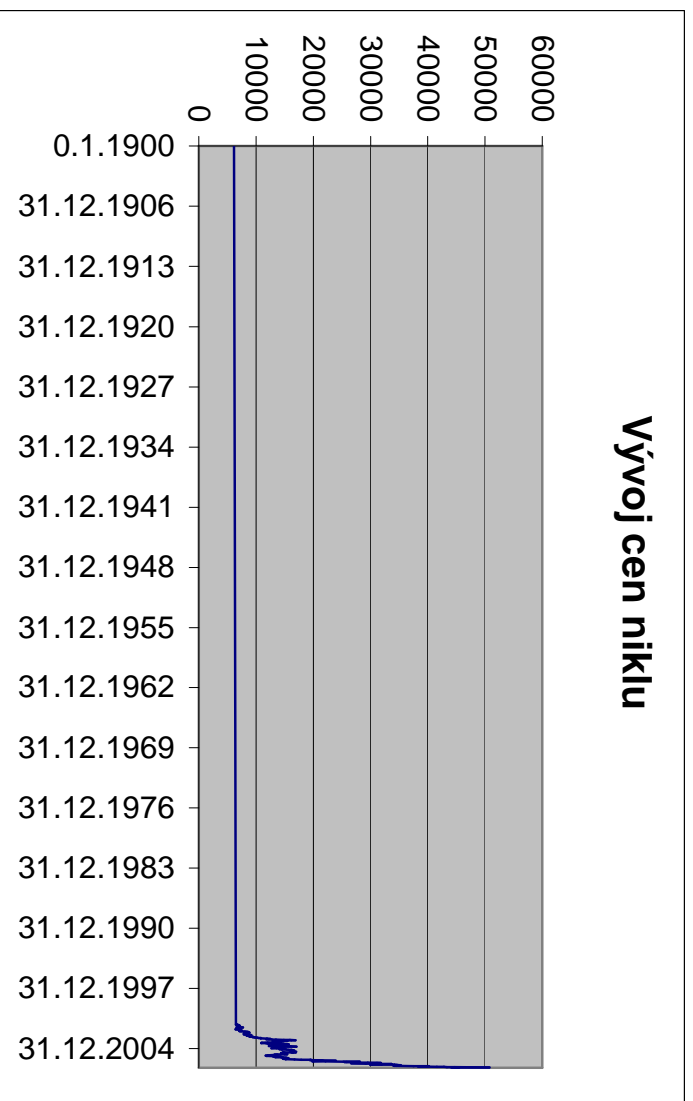
## Měď

Graf č. 8 vývoj cen mědi na burze COMEX (v centech za libru, Bloomberg)



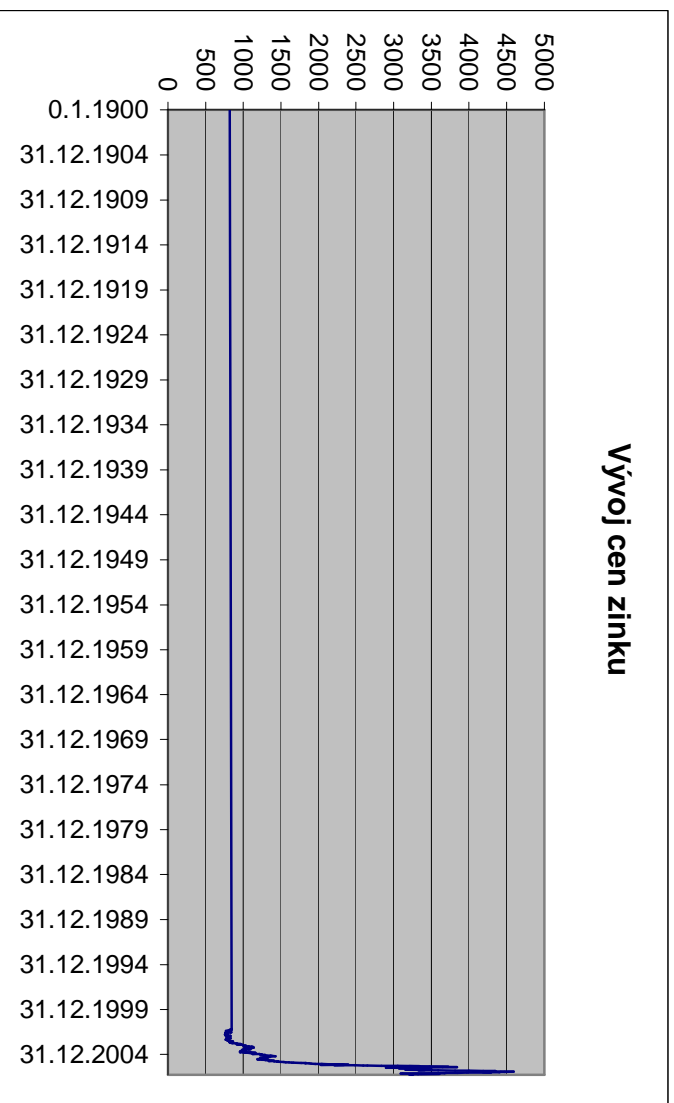
## NiKI

Graf č. 9 vývoj cen niklu na LME (v dolarech za tunu, Bloomberg)



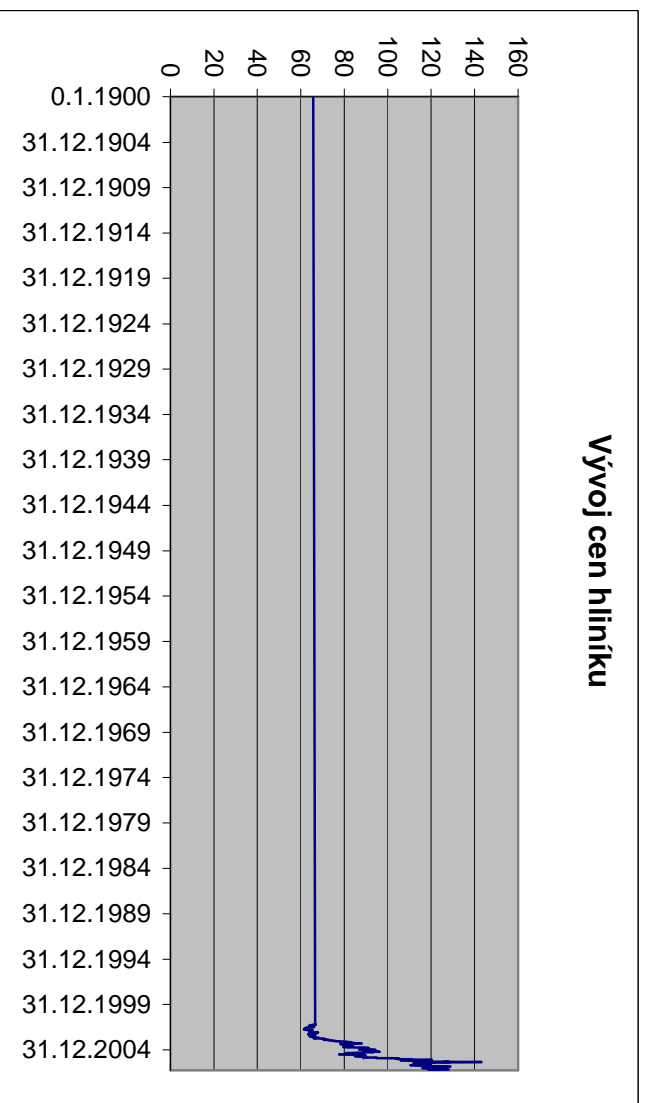
## Zinek

Graf č. 10 vývoj cen zinku na LME (v dolarech za tunu, Bloomberg data)



## Hliník

Graf č. 11 vývoj cen hliníku na burze COMEX (v centech za váhovou libru, Bloomberg)



## 5. Drahé kovy

### Zlato

První čtvrtletí roku 2007 bylo pro zlato poměrně dobré, jeho cena pokračovala v rostoucím trendu z roku 2006. Jeho cena vzrostla od začátku roku 2006 o zhruba 24 procent a býčí trend by měl pokračovat i v následujícím období. Pro růst ceny zlata hrálo v uplynulém čtvrtletí několik faktorů: 1) oslabující americký dolar, 2) obavy z inflace 3) geopolitické vlivy (zejména neklid na Středním východě) a 4) investiční nákupy spekulantů a fondů. Cena zlata se v květnu 2006 dostala na pětadvacetiletá maxima, přes hodnotu 700 amerických dolarů za unci. Tuto hranici překonal vzácný kov i 21. února 2007, kdy intradenní maximum bylo 703,10 dolarů za trojskou unci. Očekává se, že v roce 2007 by se cena mohla dostat až k 800 dolarům za trojskou unci, přičemž průměrná cena v roce 2007 má být 750 dolarů. Jedním z hlavních faktorů by mohl být nadále oslabující americký dolar, a to v důsledku horšícího se stavu amerického hospodářství.

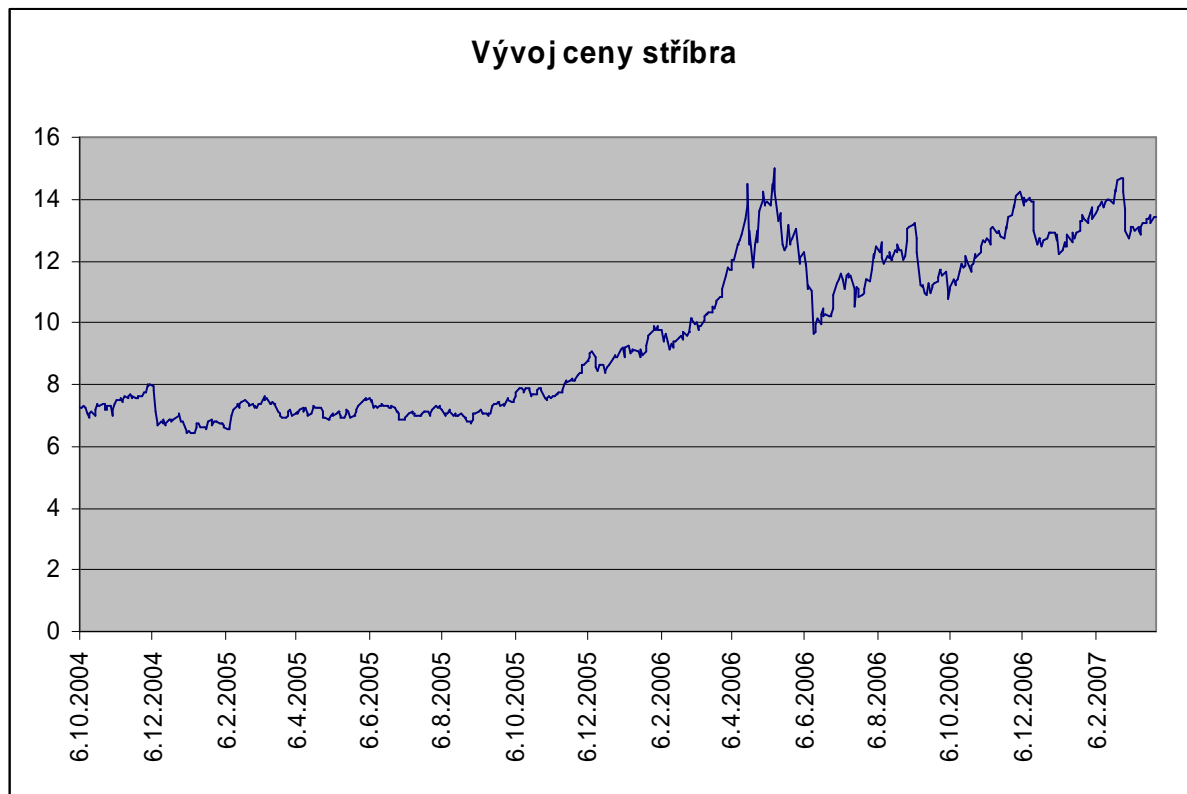
Graf č. 12 vývoj cen zlata na burze COMEX (v dolarech za trojskou unci)



## Stříbro

Stříbro zaznamenalo v prvním čtvrtletí 2007 také nárůst, který pokračoval z roku 2006. Cena této komodity šla nahoru od začátku roku 2006 o 46 %. Svého maxima v roce 2006 cena stejně jako u zlata dosáhla v první polovině května, kdy se dostala přes hranici 15 dolarů za unci. Posléze přišla korekce, která trvala zhruba čtyři měsíce. Očekává se, že v tomto roce by se cena unce stříbra opět mohla přiblížit hodnotě 15 dolarů, nejbližší tomu byla 27. února, kdy se intradenně hodnota tohoto vzácného kovu pohybovala kolem hranice 14,84 dolarů za unci. Kromě prorůstových faktorů, jež jsme uvedli u zlata, budou hrát u stříbra roli také zásoby této komodity. Stříbro se totiž díky svému využití v průmyslu spotřebovává daleko více než zlato a vzhledem k těžbě, jež pokulhává za spotřebou, se mají zásoby stříbra dostat během nejbližších let na kritickou úroveň.

Graf č.13 vývoj cen stříbra na burze COMEX (v dolarech za trojskou unci)

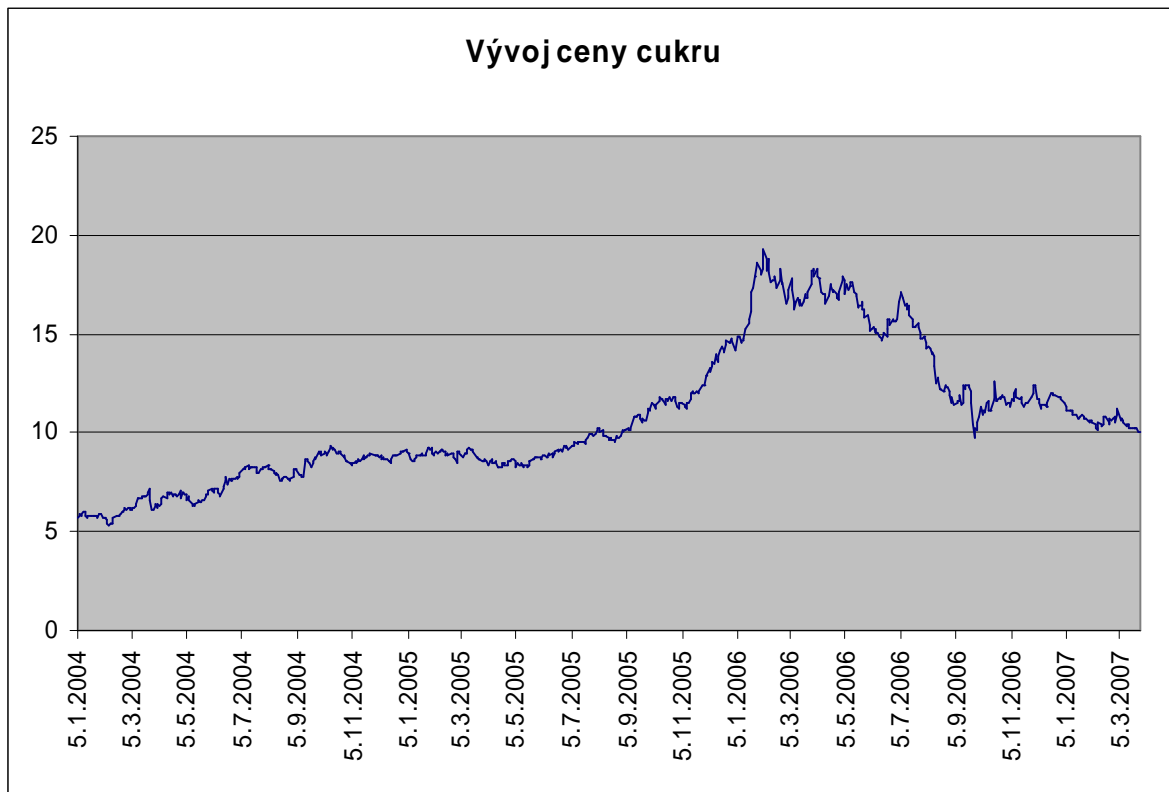


## 6. Softs a další komodity

### Cukr

Cukr sledoval v prvním čtvrtletí 2007 klesající trend, který navazoval na pokles hodnot této komodity z roku 2006. Cena této sladké suroviny oslabila jenom od počátku tohoto roku o zhruba 13 procent. Hlavním důvodem tohoto oslabování je očekávaná rekordní brazilská a indická sklizeň, která přispěje k vytvoření globálního přebytku cukru. Brazílie a Indie patří mezi největší producenty této suroviny na světě. Zpráva brazilské vládní statistické agentury z 8. března udává, že letos se očekává extrémní sklizeň 490 milionů metrických tun, což je o 6,2 milionů tun více, než předpokládaly únorové odhady. Hodnotu cukru na trhu ovlivňují také ceny energií, od kterých se odvíjí cena etanolu, jehož produkce je založena na cukru. Očekává se, že v roce 2007 by pokles mohl nadále pokračovat a že by se cena mohla držet v pásmu pod 10 centů za libru.

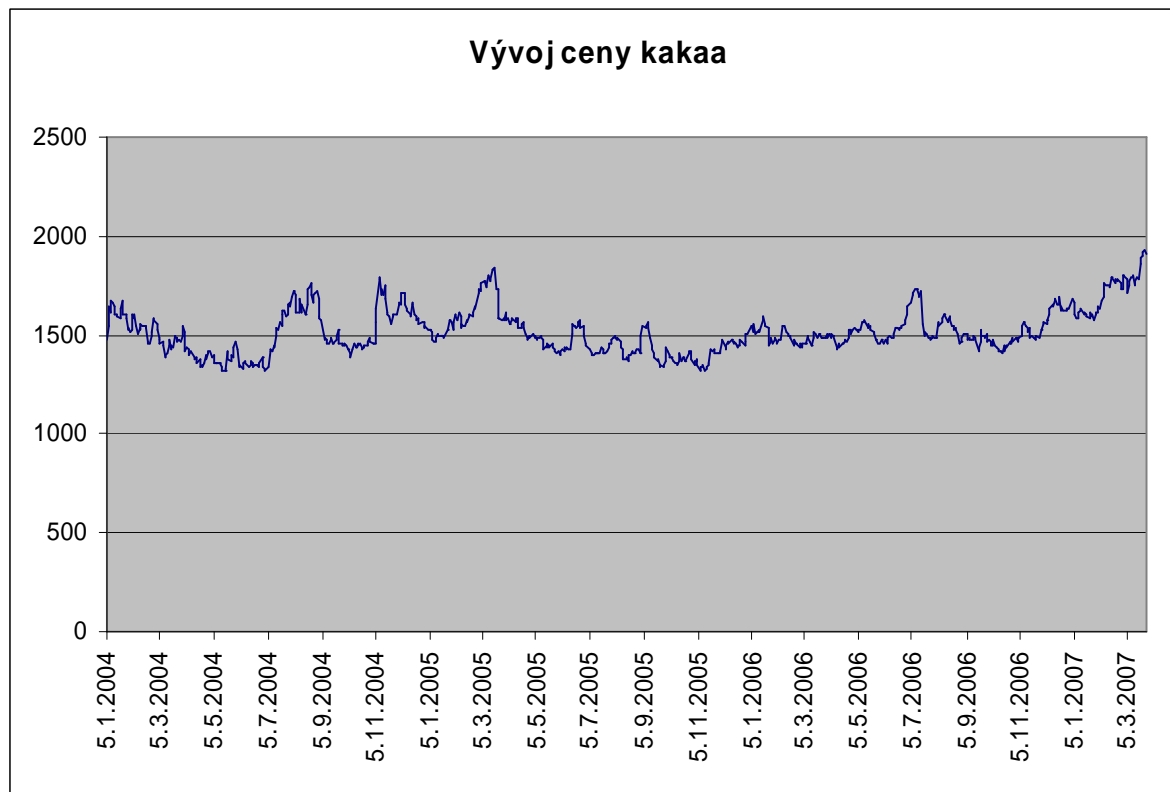
Graf č.14 vývoj cen cukru na burze NYBOT (v centech za libru)



## Kakao

Kakao v uplynulém roce oscilovalo kolem hodnoty 1500 dolarů za metrickou tunu, od října 2006 zamířila cena této komodity směrem vzhůru a do konce prvního čtvrtletí 2007 posílila o 30 %. Příčinou je nepříznivé počasí na Pobřeží slonoviny, které je největším producentem kakaa na světě, každoročně vypěstuje téměř 40 procent světové produkce této komodity. Očekává se, že zasaženy budou i další země na západním pobřeží Afriky, což povede ke snížení celkové produkce, omezení dodávek a následnému úbytku zásob této komodity. Futures na kakao ke konci prvního čtvrtletí 2007 se obchodovaly za 1926 dolarů za tunu, což představuje nejvyšší cenu kontraktu na tuto komoditu od května roku 2003. V dalším vývoji kakaa v roce 2007 se predikuje pokračování v býčím trendu v závislosti na výsledcích úrody u největších producentů kakaových bobů.

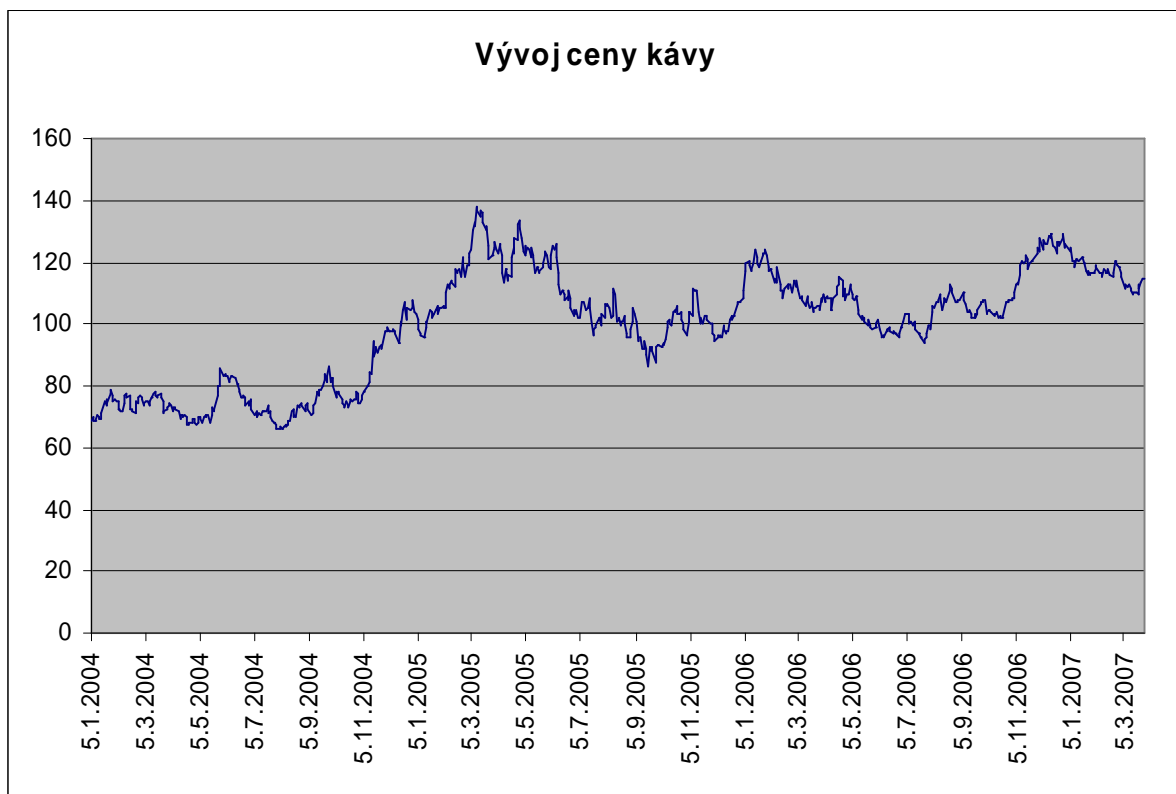
Graf č. 15 vývoj cen kakaa na burze NYBOT (v dolarech za tunu)



## Káva

Vývoj kávy v prvním čtvrtletí roku 2007 se nesl ve znamení medvědího trendu. Ceny této komodity klesly od počátku tohoto roku o zhruba 11 procent. Hlavním důvodem propadu jsou zprávy o rostoucím exportu z Brazílie, která je největším světovým producentem této komodity. V Brazílii se má v sezóně 2007/08 sklídit 34 miliónů žoků kávových bobů, přičemž prosincová vládní předpověď se pohybovala v rozmezí 31 až 32,3 miliónů žoků. Ceně napomáhají v cestě dolů také rostoucí stav zásob v autorizovaných burzovních skladech, jež se dostaly na nejvyšší úroveň za posledních čtrnáct měsíců. Poslední zprávy New York Board of Trade ukázaly, že zásoby kávy jimi monitorovaných skladů dosáhly 5. března úroveň 3,77 miliónů žoků této komodity, což je nejvyšší stav od 19. ledna minulého roku. Ve druhé polovině března se futures na kávu obchodovaly i za 108,8 centů za váhovou libru, což je nejnižší hodnota pro nejaktivnější kontrakt na tuto surovinu od 1. listopadu minulého roku. Očekává se, že cena se během roku 2007 může dostat i pod hranici 1 dolar za libru.

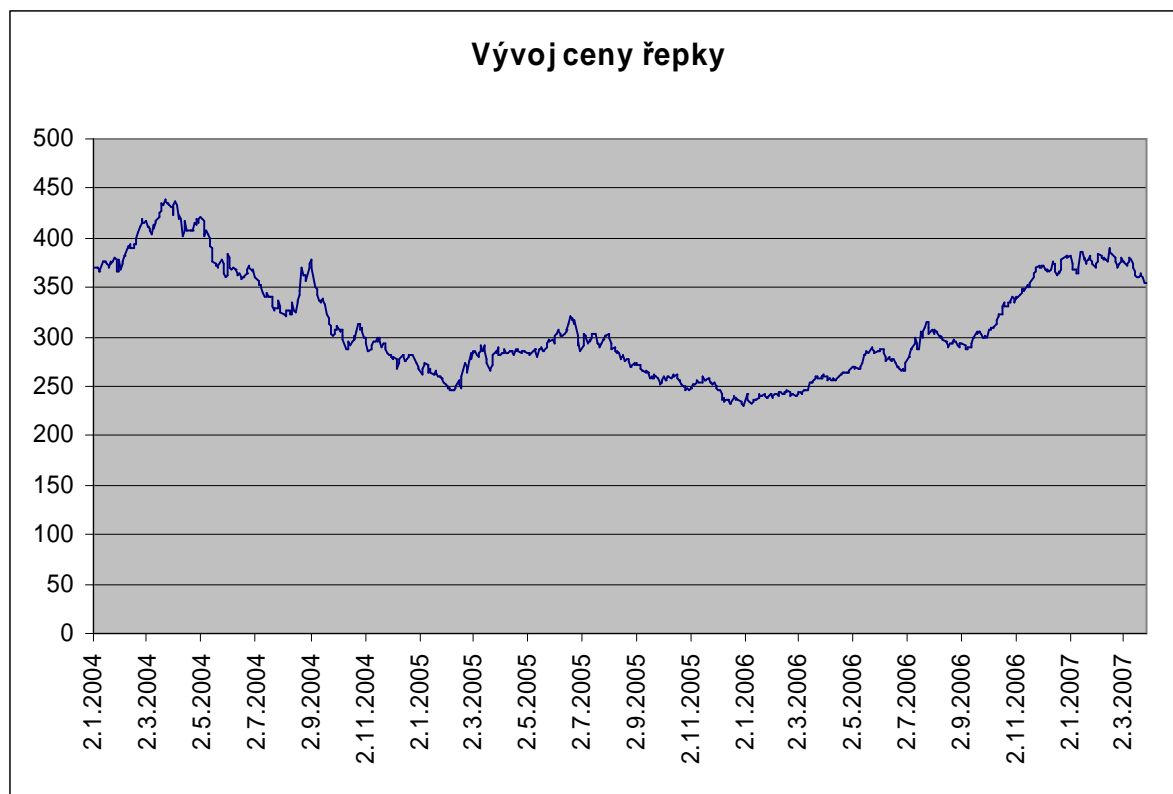
Graf č. 16 vývoj cen kávy na burze NYBOT (v centech za libru)



## Řepka olejná (Canola)

Cena řepky olejné stagnovala v průběhu prvního čtvrtletí roku 2007 a pohybovala se mezi hranicemi 350 a 400 kanadských dolarů za tunu. Stagnace vystřídala rostoucí trend, který se nesl ve znamení roku 2006. Mezi hlavní příčiny posilování hodnoty této komodity během uplynulého roku bylo nepříznivé počasí v Austrálii, které mělo negativní dopad pro velikost sklizně v této zemi. Austrálie je druhým největším exportérem této plodiny. Pro další vývoj hodnoty kontraktu na tuto olejninu na burze bude určitě nadále rozhodující počasí v největších pěstitelských oblastech na světě a velikost úrody v daném marketingovém roce.

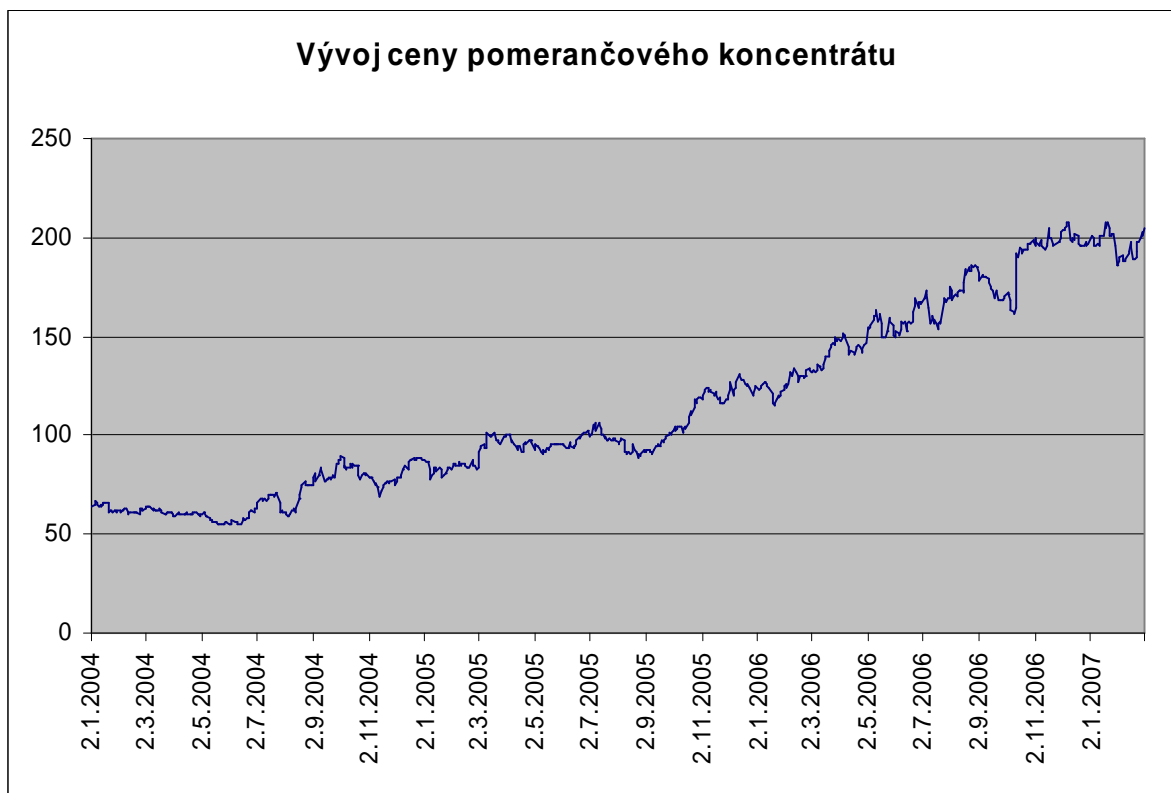
Graf č. 17 vývoj cen řepky na Winnipeg Commodity Exchange (v kanadských dolarech za tunu)



## Pomerančový koncentrát

Pomerančový koncentrát se během prvního čtvrtletí roku 2007 nesl ve znamení oscilace kolem hodnoty 200 centů za libru, poté co v uplynulém roce převládal býčí trend. Během roku 2006 vzrostla cena této suroviny až o zhruba 60 %. Mezi nejdůležitější faktory, které ovlivňují hodnotu kontraktu na tuto komoditu, patří počasí, které přímo působí na úrodu pomerančů na Floridě. Florida patří spolu s Brazílií k největším producentům tohoto ovoce na světě. Další vývoj ceny kontraktu na pomerančový koncentrát v roce 2007 se předpokládá v závislosti na počasí a velikosti úrody pomerančů.

Graf č. 18 vývoj cen pomerančového koncentrátu na burze NYBOT (v centech za libru)



## 7. Závěr

Další měsíce roku 2007 opět nabídnou obchodníkům a investorům zajímavé příležitosti. Zlato by se opět mohlo přiblížit k hranici 700 dolarů za unci a snad ji i překonat. Není vyloučeno, že růst ceny bude doprovázen vysokou volatilitou a že stejně jako v roce 2006 by cena mohla v první polovině roku vylétnout nahoru podpořena oslabujícím dolarem. Posléze by mohla přijít korekce a tak by si na svoje mohli přijít jak obchodníci spekulující na vzestup, tak ti obchodníci rádi spekulující na pokles.

Velmi zajímavý, stejně jako v minulém roce, může být pro komoditní investory sektor zrnin. Cena kukuřice by měla nadále růst hnána vzhůru poptávkou ze strany výrobců etanolu. Důležitým faktorem bude také poptávka po americké kukuřici ze zahraničí. Vzhledem k nízkým konečným zásobám se dá očekávat i další tlak na růst pšenice, což by mohla být dobrá příležitost pro otevření dlouhých pozic, to samozřejmě platí i pro trh s kukuřicí.

V neposlední řadě je třeba vzpomenout sektor softs a olejnin. Podobně jako u kukuřice a i u olejnin roste úloha poptávky ze strany výrobců biopaliv a s velkou pravděpodobností by tento trh mohl zaznamenat v roce 2007 jeden z největších růstů ceny mezi komoditami. V roce 2005 se v USA vyrobilo 250 miliónů galonů biodieselu, třikrát více než rok před tím. I z tohoto důvodu cena sóji v posledních třech měsících roku 2006 dosáhla sedmnácti měsíčního maxima, když posílila o 28 procent. Silný vzestupný trend se dá očekávat i pro tento rok a to dělá z trhu z olejninami jeden z nejzajímavějších.

Sektor softs, tedy komodity jako káva, cukr, kakao a pomerančový koncentrát, jsou také velmi zajímavé z pohledu investorského oka. Nejdůležitějším faktorem v tomto odvětví surovin je počasí, které má přímo vliv na velikost úrody jednotlivých komodit.

## 8. 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 TÉTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TÉTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TÉTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚŠTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TÉTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TÉTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TÉTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

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 PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TÉTO 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 BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUCNU 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.

VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA [WWW.COLOSSEUM.CZ](http://WWW.COLOSSEUM.CZ).

© 2007 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: <a href="mailto:info@colosseum.cz">info@colosseum.cz</a> <a href="http://www.colosseum.cz">www.colosseum.cz</a>
------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------