

Veřejná analýza

Ropa Brent - long

Geopolitická rizika stále rostou

Vít Jedlička, analytik, jedlicka@colosseum.cz

29.8.2014



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

Komplikovaná geopolitická situace v Iráku, Libyi, Sýrii i na Ukrajině zvyšuje riziko nárazového zdražení ropy. Ropa Brent zažila v červenci největší cenový propad od dubna 2013. Cena ropy Brent nejprve kvůli válce v Iráku a nepokojům na Ukrajině vzrostla až na úroveň 115 dolarů za barel. Následoval ale strmý pokles ceny až na současných 102 dolarů za barel. Z trhu se podle McCarthy, hlavního analytika CMC Markets, vytratila veškerá riziková prémie. Přes dramatickou situaci v Iráku zůstává tamní produkce ropy zatím na stejné úrovni, neovlivněna boji. V Iráku totiž tři čtvrtiny produkce pochází z jihu země, kam doposud útočníci z ISIL nedorazili. Cena ropy zůstává nízká i přes vysoké riziko spojené s eskalací konfliktů v Iráku, v Palestině i na Ukrajině. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena ropy Brent obchodovaná v New Yorku by měla pokračovat v růstu v nejbližších třech až šesti měsících až na úroveň 112 dolarů za barel.

Graf č. 1: Dlouhodobý cenový vývoj ropy Brent v dolarech za barel (neupraveno o rolování, zdroj: CS)

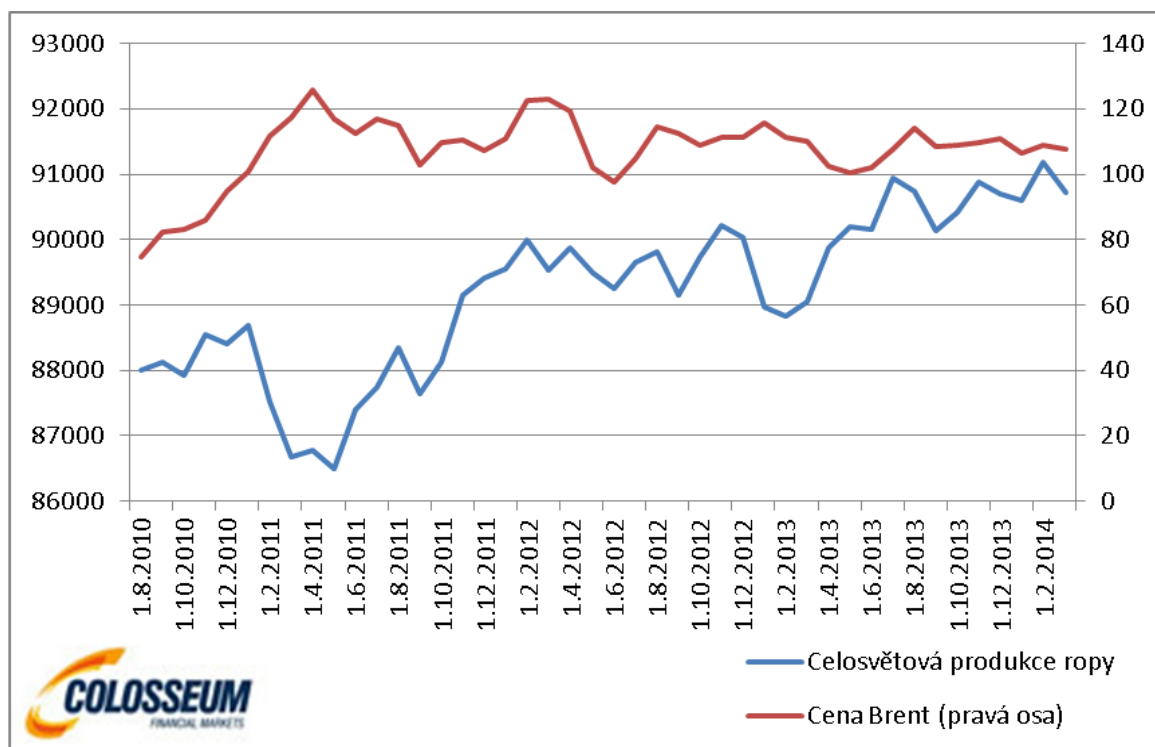


Hlavní důvody, proč očekáváme růst ceny ropy Brent :

1. Pokračující zvyšování celosvětové spotřeby ropy

International Energy Agency uvedla, že v roce 2015 očekává zvýšení celosvětové spotřeby ropy o 1,4 milionu na rekordních 94,1 milionu barelů denně. Jednalo by se o největší růst poptávky od roku 2010. Letos se předpokládá zvýšení o 1,2 milionu na 92,7 milionu barelů. Tahounem budou zejména rozvíjející se země na čele s Čínou. V Číně se v prvním pololetí prodalo rekordních 9,09 milionu osobních vozidel, což je o 11 procent více oproti stejnému období minulého roku. Pro porovnání v USA se letos od počátku roku do konce června prodalo 8,16 milionu osobních vozidel, o 4,3 procenta více oproti minulému roku.

Graf č. 2: Vývoj celosvětové těžby ropy v tisících barelů za den a cena ropy v USD za barel (zdroj: EIA, Bloomberg)

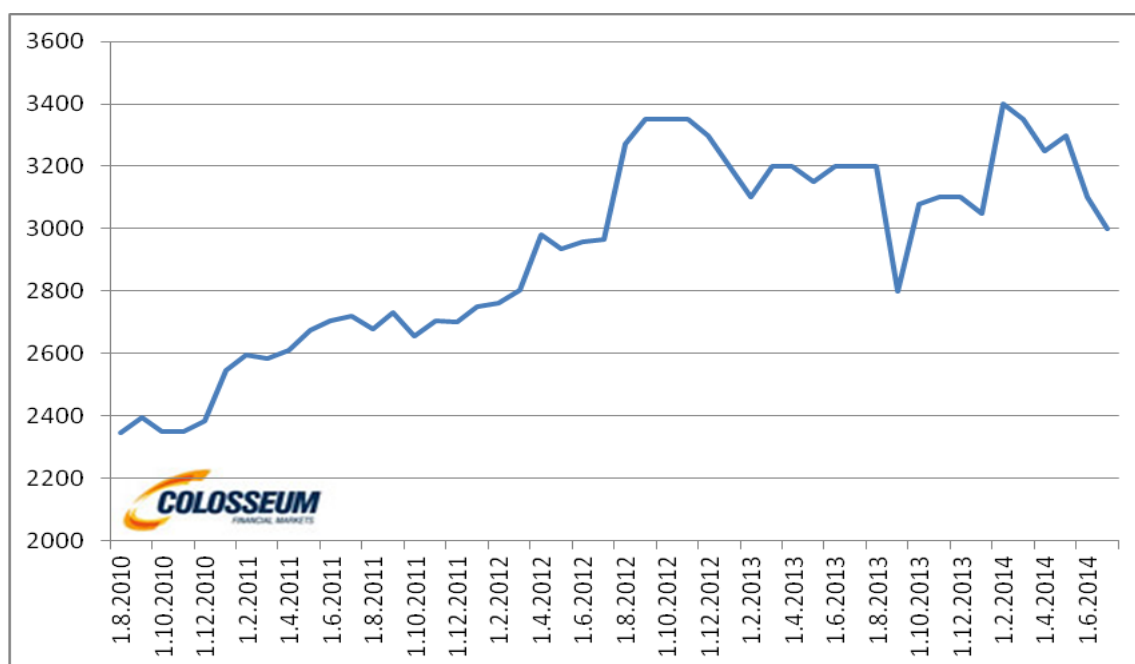


2. Islámský stát má v rukách budoucnost irácké produkce

Ropa Brent od začátku srpna stagnuje okolo úrovně 105 dolarů za barel a WTI se obchoduje lehce pod hranicí 98 dolarů za barel. Pro ropu Brent to jsou nejnižší úrovně od února loňského roku. Ke zklidnění situace přispělo americké bombardování nově se formujícího Islámského státu na severu Iráku, které má za cíl zastavit postup militantů na Bagdád a omezit masové čistky islámských militantů. Obavy ale může vzbuzovat odvěta muslimských radikálů. Bojovníci

Islámského státu stále mohou ohrozit přehradu u města Mosul. To ohrožuje celý říční úval Tigrisu. Mosul by mohl být v případě provalení přehrady pod 30 metry vody, Bagdád pod 5 metry vody. To by způsobilo rozsáhlý výpadek produkce ropy. Produkce by mohla radikálně propadnout.

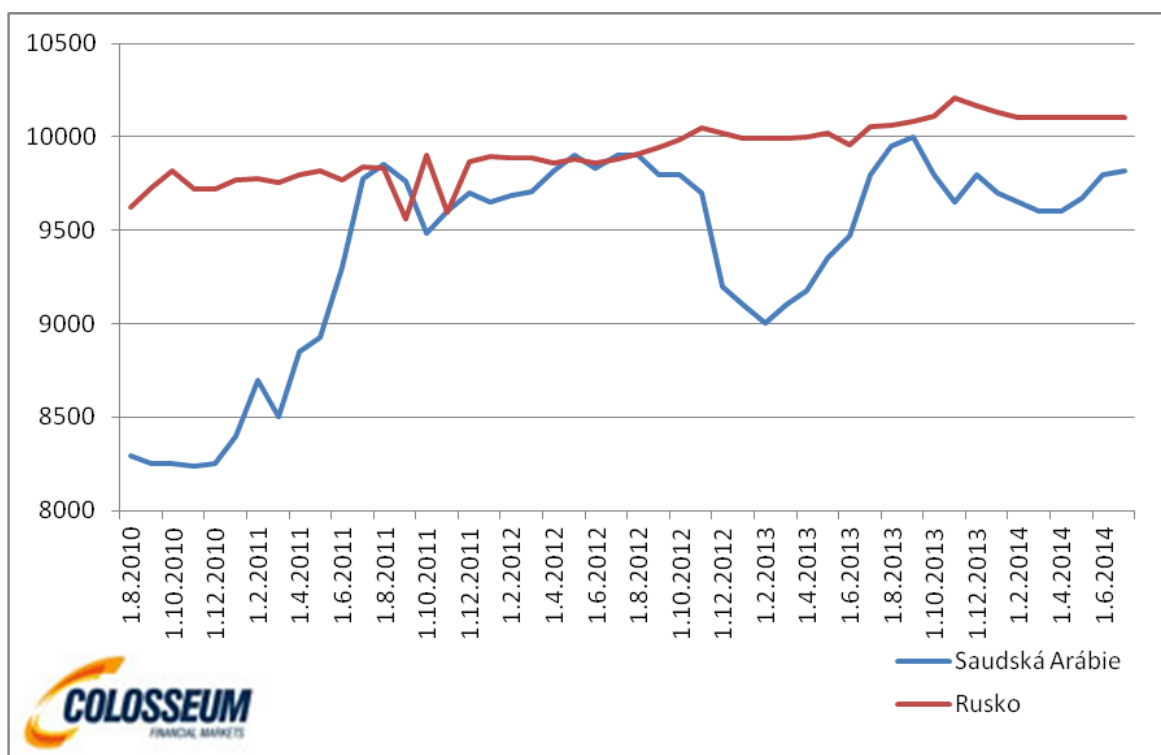
Graf č. 3: Denní produkce ropy v Iráku v tisících barelů (Zdroj: Bloomberg)



3. EU a USA uvalují sankce na největšího producenta ropy na světě

Vedoucí představitelé členských zemí Evropské unie se dohodli na zrušení omezení vývozu technologií do Ruska. Rusko na sankce odpovědělo zákazem dovozu potravin z EU. Podle údajů OSN bylo nejméně 1129 lidí zabito a téměř 3500 zraněno na východní Ukrajině od začátku operace v dubnu tohoto roku. Zhruba 100 000 lidí bylo nuceně vyhnáno ze svých domovů. Vladimír Putin nabídl mezinárodní komunitě pomoc s řešením humanitární situace na Ukrajině. To NATO interpretovalo jako zvýšení rizika vojenské intervence Ruska na Ukrajině. Prezident Putin prohlásil, že na Ukrajinu i přes protesty západu pošle neozbrojenou humanitární pomoc za asistence Červeného kříže. President Vladimir Putin také řekl, že Rusko by se mělo zaměřit na globální prodej ropy a plynu za rubly, protože dolarový monopol na obchody s energiemi poškozují ruskou ekonomiku.

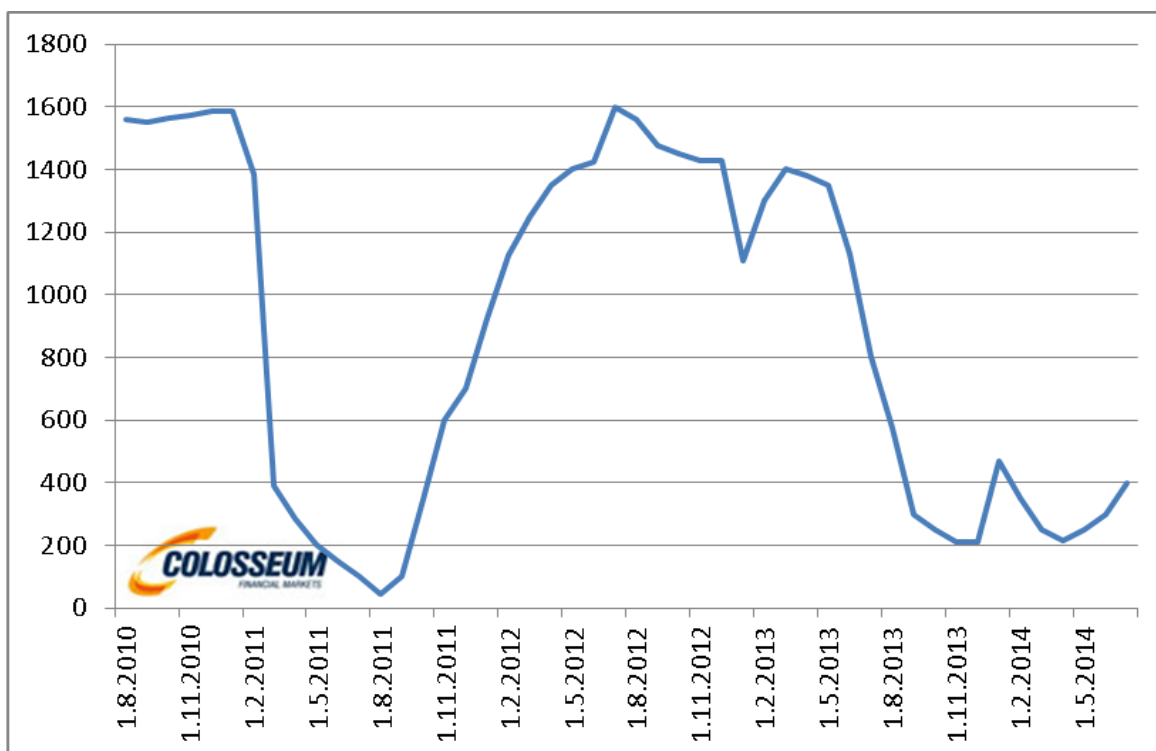
Graf č. 4: Denní produkce ropy v Saudské Arábii a Rusku v tisících barelů (Zdroj: Bloomberg)



4. Bezpečnostní situace v Libyi se zhoršuje

V Libyi 28. července vzplály zásobníky s 22 milióny galony pohonných hmot blízko libyjského mezinárodního letiště, které byly zasaženy nejtěžšími boji od roku 2011. Milice bojují kvůli získání kontroly nad různými částmi hlavního města. Výbuch zásobníků by měl devastující účinek v okruhu 4 kilometrů a vyvolal by rozsáhlou ekologickou a humanitární katastrofu. Libye v současné době i přes pokračující boje produkuje 500 tisíc barelů ropy denně. Země má největší zásoby ropy v Africe. Bezpečnostní situace se ale může ještě velmi rychle zhoršit a země může v brzké době zavřít nedávno otevřené ropné terminály. Libyjský velvyslanec v Egyptě 25. srpna požádal mezinárodní komunitu o zajištění a bezpečnosti a pořádku. Libye podle něj již není schopná chránit ani základní ropnou infrastrukturu a letiště.

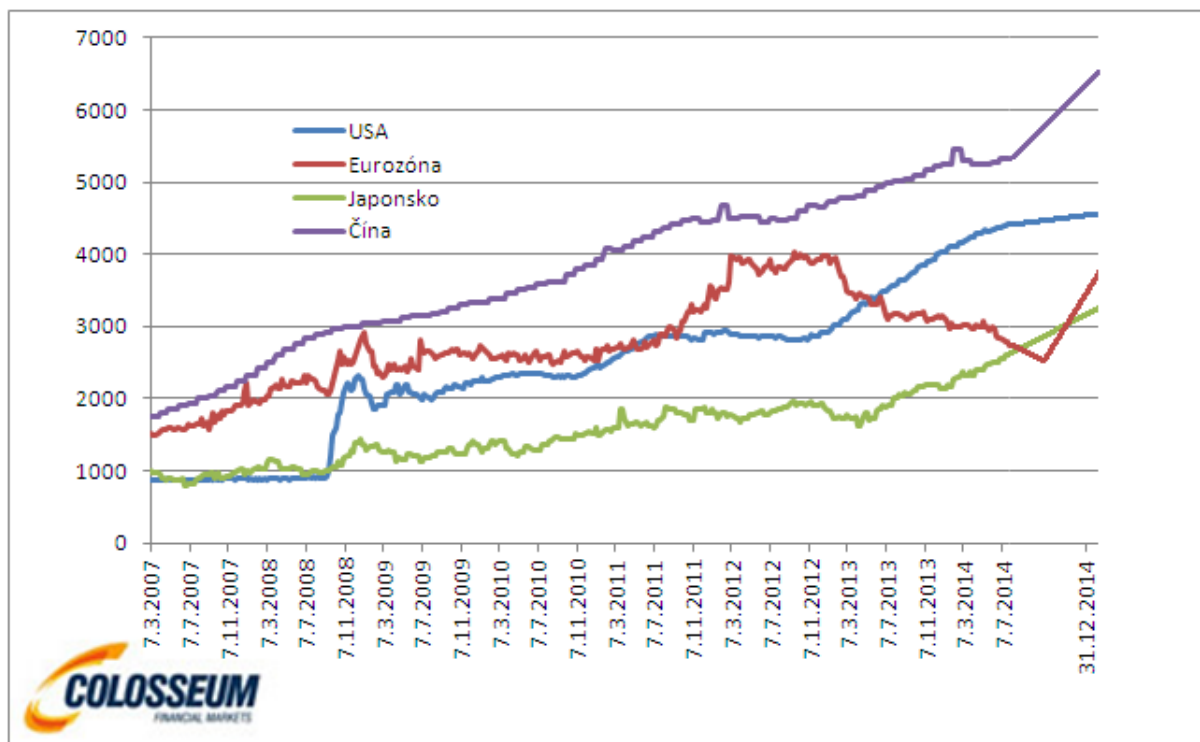
Graf č. 5: Denní produkce ropy v Libyi v tisících barelů (Zdroj: Bloomberg)



5. Uvolněná monetární politika centrálních bank by měla nakonec přispět k růstu cen komodit

Množství likvidity uvolněné z kvantitativního uvolňování se ještě nedostalo z rezerv komerčních bank do ekonomiky. Fed uvažuje o snížení úrokových sazeb pro rezervy komerčních bank ze současných 0,25 % na nulu, což by vedlo k posílení bubliny nejen na trhu akcií a dluhopisů, ale také na komoditních trzích. Čtyři největší ekonomiky vytvořily prostřednictvím svých centrálních bank sumu převyšující 15 biliónů dolarů, tedy sumu srovnatelnou s HDP USA. Je otázkou, jestli taková masivní tvorba nových peněz v delším horizontu nepovede k nezamyšleným vedlejším efektům, před kterými varuje ve své poslední výroční zprávě Banka pro mezinárodní vyrovnání. Jedná se především o tvorbu nekontrolovatelných cenových bublin spojených s dalšími finančními krizemi. Poté by mohlo přijít období růstu inflace, tedy i cen komodit.

Graf č. 6: Vývoj bilanční sumy centrálních bank v miliardách USD s predikcí do konce roku 2014 (Zdroj: Bloomberg)



Tabulka Klíčové makroekonomické a monetární ukazatele vybraných světových ekonomik (Zdroj: Bloomberg)

	USA	Eurozóna	Japonsko	Čína
Bilanční suma centrální banky (bilióny USD)	4,4	2,7	2,6	5,3
HDP (bilióny USD)	16,8	12,8	4,9	9,2
Populace (milióny)	318,5	332,8	127,2	1366,0
HDP na hlavu (v USD)	52746	38573	38528	6765
Bilanční suma centrální banky na hlavu (v USD)	13835	8249	20551	3890
Poměr bilanční sumy centrální banky k HDP	26%	21%	53%	58%

Market Edge

Spread Open

OptiDrift

Diff Select

Automatické Investiční Strategie

VÝHODY STRATEGIÍ:

- široký výběr prověřených investičních strategií
- stanovení vhodné strategie na základě požadavků klienta
- automatické obchodování na účtu klienta
- motivace společnosti dosáhnout klientovi zisk



www.colosseum.cz



Společnost Colosseum, a.s. je zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry.



Broker Roku

Společnost Colosseum, a.s. zvítězila v anketě Broker Roku 2013 v kategorii Komodity.

Technická analýza

Z technického hlediska je kriticky důležitá dlouhodobá podpůrná úroveň na 103 dolarech za barel. Dá se očekávat, že kdyby trh tuto hranici prorazil, tak by mohla cena komodity ještě oslabit. To ale vzhledem k fundamentální situaci na trhu nepředpokládáme. Naopak očekáváme odražení od této kritické hladiny.

Graf č. 7: Denní cenový vývoj ropy Brent v dolarech za barel (upraveno o rolování, zdroj: Commodity Systems Inc)



Graf č. 8: Týdenní cenový vývoj ropy Brent v dolarech za barel (neupraveno o rolování, zdroj: Commodity Systems Inc)



Možná rizika

1. Společné irácké, syrské, iránské a americké síly mohou uspět a zastavit expanzi islámských radikálů, kteří si na severu Iráku vybudovali Islámský stát a ohrožují bezpečnost iráckých ropných polí.
2. Případný nižší hospodářský růst by přispěl k zpomalení růstu spotřeby ropy ve světě.
3. USA se mohou pokusit o umělé snížení celosvětové ceny ropy jako formu sankce vůči Rusku.

Závěr

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

1. **Pokračující zvyšování celosvětové spotřeby ropy.**
2. **Islámský stát má v rukách budoucnost irácké produkce.**
3. **EU a USA uvalují sankce na největšího producenta ropy na světě.**
4. **Bezpečnostní situace v Libyi se zhoršuje.**
5. **Uvolněná monetární politika centrálních bank může nakonec přispět k růstu cen komodit .**

Specifikace kontraktu

- Futures kontrakt na ropu Brent (ICE EU)
- Měsíc dodání prosinec 2014 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 1000 barelů ropy
- Kurz v USD za barel
- Hodnota bodu: 1 bod = 1000 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 1000 USD)
- Margin 3125 USD/kontrakt

Tato analýza byla vytvořena na základě informací dostupných k datu jejího uveřejnění. Momentálně není analytiky společnosti Colosseum, a.s., naplánovaná aktualizace analýzy.

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, 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 ODDĚLENÍ ASSET MANAGEMENT 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 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 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.

SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) JE LICENCOVANÝM OBCHODNÍKEM S CENNÝMI PAPÍRY, KTERÝ PODLÉHÁ DOHLEDU ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY.

NENÍ-LI V TĚTO ZPRÁVĚ UVEDENO JINAK, NEMÁ SPOLEČNOST VÝZNAMNÝ FINANČNÍ PODÍL NA ZÁKLADNÍM KAPITÁLU ŽÁDNÉHO EMITENTA FINANČNÍCH NÁSTROJŮ NEBO NA INVESTIČNÍCH STRATEGIÍCH UVEDENÝCH V TĚTO ZPRÁVĚ A ANI S ŽÁDNÝM EMITENTEM FINANČNÍCH NÁSTROJŮ NEMÁ UZAVŘENOU DOHODU O TVORBĚ A ŠÍŘENÍ INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. EMITENTI FINANČNÍCH NÁSTROJŮ UVEDENÍ VE ZPRÁVĚ NEJSOU SPOLEČNOSTÍ INFORMOVÁNI O INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍCH PŘED JEJICH VYDÁNÍM. SPOLEČNOST UPLATŇUJE V RÁMCI JEJÍHO PROVOZU PRAVIDLA PRO ZJIŠŤOVÁNÍ A ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ, KTERÉ BRÁNÍ VZNIKU STŘETU ZÁJMŮ VE VZTAHU K INVESTIČNÍM DOPORUČENÍM:

http://www.colosseum.cz/userfiles/file/mifid/pravidla_pro_pripad_stretu_zajmu_mifid.pdf

ODMĚNA ZAMĚSTNANCŮ ODDĚLENÍ ASSET MANAGEMENT SPOLEČNOSTI, KTERÍ VYPRACOVALI TU-TO ZPRÁVU, NENÍ ZÁVISLÁ ANI JINAK NESOUVISÍ S VYDÁNÍM INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ URČITÉHO TYPU NEBO TRENDU.

VÝNOS ANI NÁVRATNOST INVESTICE NEJSOU ZARUČENY. VÝKONNOST INVESTICE V MINULOSTI NEZARUČUJE PŘÍZNIVÉ VÝSLEDKY DO BUDOUCNA. HODNOTA, CENA ČI PŘÍJEM Z AKTIV SE MŮŽE MĚNIT ANEBO BÝT TAKÉ OVLIVNĚN POHYBEM SMĚNNÝCH KURZŮ.

VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2014 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 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz