

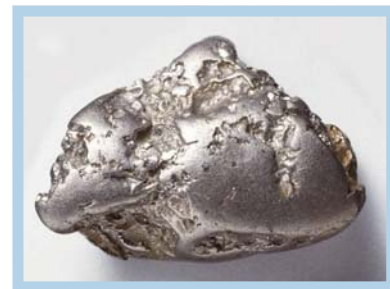
# Veřejná analýza

## Platina - LONG

*Cena platiny je těsně nad produkčními náklady*

**Boris Tomčiak, analytik, [tomciak@colosseum.cz](mailto:tomciak@colosseum.cz)**

**22. 06. 2012**



**Colosseum, a.s.**

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

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

[info@colosseum.cz](mailto:info@colosseum.cz), [www.colosseum.cz](http://www.colosseum.cz)



## Shrnutí

V sektoru drahých kovů nastala v uplynulých měsících poměrně výrazná cenová korekce. Platina a paládium, které jsou více průmyslově orientovány, znehodnotily v důsledku obav ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Centrální banky a politici však již opět uvažují o nových stimulech. Ty by měly podpořit spotřebu domácností. Poptávka po vozidlech se letos pravděpodobně zvýší na historický rekord, což je pro platinu velmi příznivá zpráva. Při výrobě autokatalyzátorů se spotřebovává více než třetina globální nabídky tohoto kovu. Na straně nabídky sledujeme rapidní zhoršení situace v Jižní Africe. Hornické odbory už tento rok zastavily na šest týdnů produkci v největším platinovém dole na světě a pohrozily dalšími rozsáhlými stávkami. Náklady na těžbu platiny i paládia rychle stoupají. Analytici odhadují, že současná cena je jenom mírně vyšší oproti produkčním nákladům. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena platiny obchodované na New York Mercantile Exchange by v nejbližší době mohla vzrůst. V časovém horizontu 3 až 6 měsíců očekáváme zdražení ze současných 1467 USD na 1700 USD za trojskou unci.

**Graf č. 1:** Dlouhodobý cenový vývoj platiny v USD/oz (upraveno o rolování, zdroj: CSI)



# Hlavní důvody pro růst ceny platiny:

## 1. Globální poptávka postupně roste

Podle údajů společnosti Johnson Matthey, která je největším výrobcem autokatalyzátorů na světě, se v minulém roce spotřebovalo globálně 8,095 miliónu uncí platiny. To je nejvíce od předkrizového roku 2007. Při výrobě autokatalyzátorů se použilo 3,1 miliónu uncí (38 % celkové spotřeby), poptávka ze strany výrobců šperků pak byla na úrovni 2,5 miliónu uncí (31 % celkové spotřeby). Trend z posledních tří let je poměrně zřetelný. Zejména silný ekonomický rozmach v Asii podpořil růst poptávky po tomto drahém kovu. V Číně vzrostla celková spotřeba platiny od roku 2007 z 1,54 na současných 2,02 miliónu uncí. V Evropě a USA naopak nastalo snížení objemu nákupů.

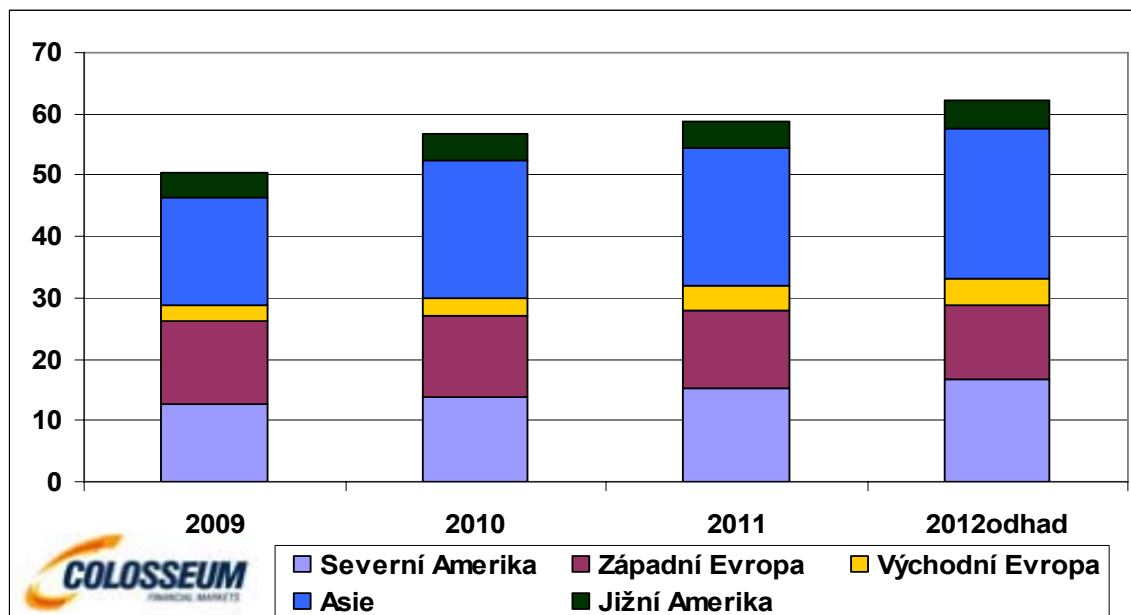
**Tab. č 1: Poptávka po platině podle sektorů v tisících uncí (zdroj: Johnson Matthey)**

	2007	2008	2009	2010	2011
Autokatalyzátory	4 145	3 655	2 185	3 075	3 105
Chemický průmysl	420	400	290	440	470
Elektrotechnický průmysl	255	230	190	230	230
Sklářský průmysl	470	315	10	385	555
Investice	170	555	660	655	460
Klenotnictví	2 110	2 060	2 810	2 420	2 480
Farmaceutický průmysl	230	245	250	230	230
Ropný průmysl	205	240	210	170	210
Jiné	265	290	190	300	355
<b>Celkem</b>	<b>8 270</b>	<b>7 990</b>	<b>6 795</b>	<b>7 905</b>	<b>8 095</b>

## 2. Automobilový trh se už dostal z krize

Prodeje nových vozidel ve světě by letos měly být rekordně vysoké. Scotiabank odhaduje, že se globálně prodá 62,2 miliónu osobních vozidel, což by bylo o 5,6 procenta více oproti minulému roku. V Asii by se mělo prodat 24,4 miliónu osobních aut, přičemž ještě v roce 2009 tady směřovalo jenom 17,7 miliónu aut.

**Graf č. 2:** Prodeje osobních aut podle regionů v miliónech kusů (zdroj: Scotiabank)

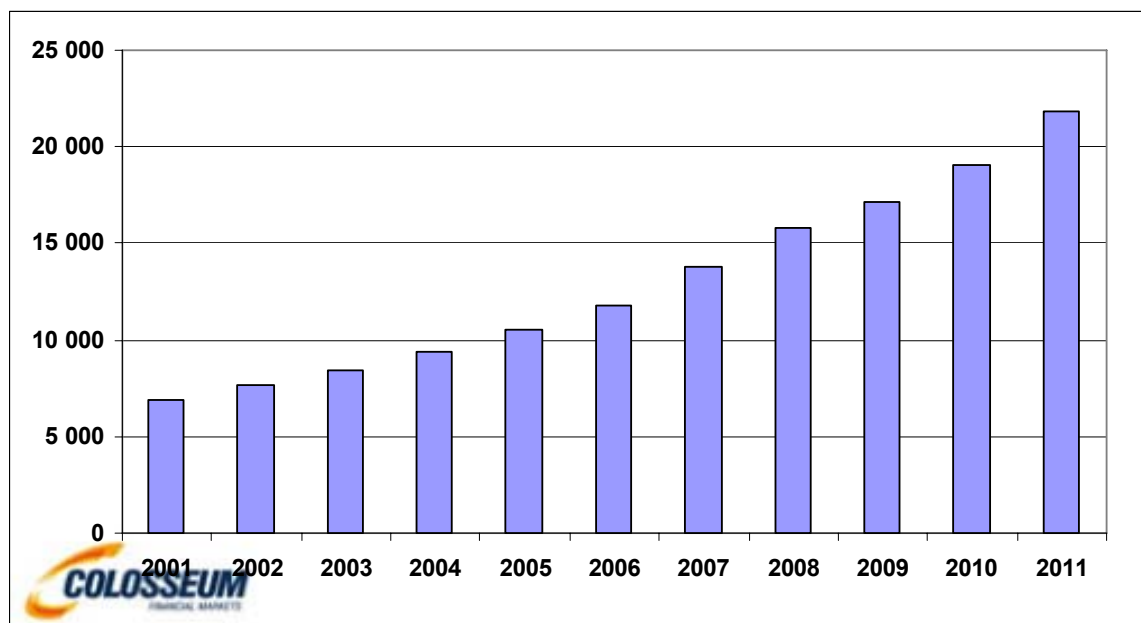


Celosvětové prodeje všech aut včetně nákladních by se letos měly podle odhadu společnosti LMC Automotive vyšplhat na rekordních 79,4 miliónu kusů, což by bylo o 5,5 procenta více oproti minulému roku. Pro zájemce o nákup vozidel je příznivé nejenom snížení cen ropy a pohonných hmot, ale i zlevnění průmyslových kovů a jiných materiálů důležitých při výrobě aut.

## 3. Čína podpoří prodej úsporných vozidel

Na konci května čínská vláda uvedla, že vyčlení 26,5 miliardy juanů (4,2 miliardy USD) na podporu energeticky efektivních produktů. Z toho bude 6 miliard juanů (950 milionů USD) použitých na podporu nákupu úsporných aut s objemem motoru maximálně 1,3 litru. Podpora bude zaměřená zejména na venkov, přičemž na jedno auto bude možné získat maximálně 10 % z jeho ceny anebo 5000 juanů. V roce 2009 vláda představila podobný program (byl dvojnásobně větší). Výroba aut v zemi se následně zvýšila meziročně o více než 100 procent. Bohatství Číňanů nadále prudce roste. Tamní statistický úřad uvedl, že průměrný roční disponibilní příjem městského obyvatelstva stoupl v roce 2011 o 14 % na 21 810 juanů (3460 USD), příjem venkovanů se zvýšil až o 18 % na 6 980 juanů (1107 USD).

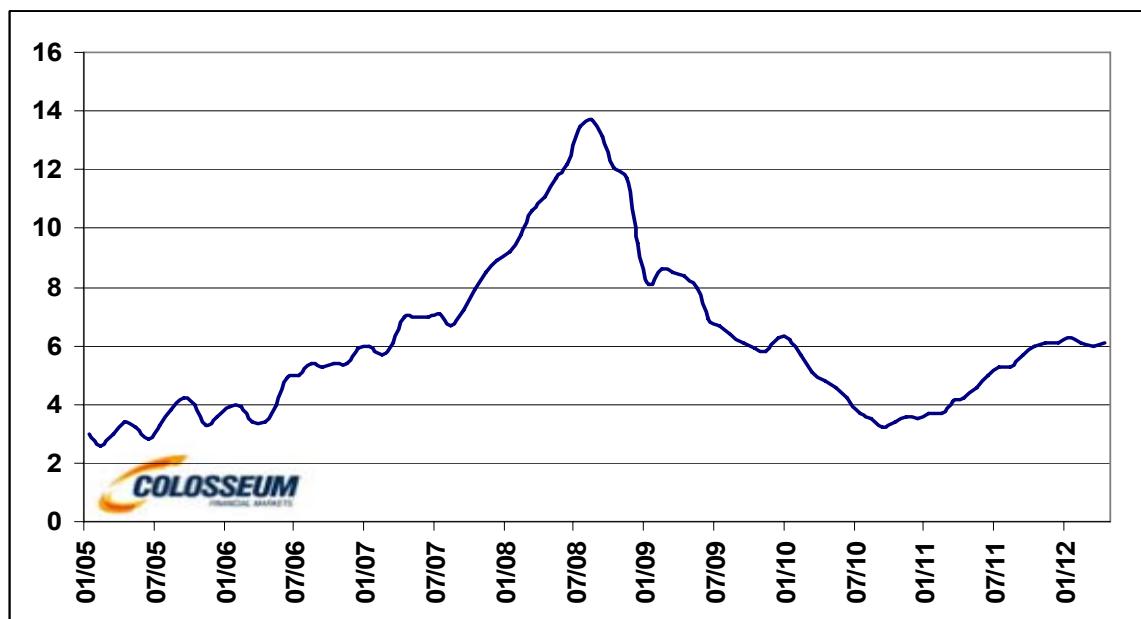
Graf č. 3: Roční disponibilní příjem městského obyvatelstva v Číně v juanech (zdroj: Bloomberg)



#### 4. Stávky v Jižní Africe omezují nabídku platiny

V polovině ledna letošního roku začala šestitýdenní stávka v největším platinovém dolu na světě Rustenburg, který patří společnosti Impala Platinum. V důsledku stávky nastal výpadek dodávek platiny z tohoto dolu v rozsahu 120 tisíc uncí. Celková produkce společnosti se tak ve třetím fiskálním čtvrtletí snížila o 46 procent. Odbory jsou stále nespokojené a koncem května způsobilý v Rustenburgu dvoudenní zastavení těžby. Důvodem nepokojů jsou nízké platy horníků a nedostatečné bezpečnostní opatření. V minulém roce zemřelo v jihoafrických dolech 123 lidí a 2918 bylo zraněných. Inflace v zemi se vyšplhala na 6,1 procenta. Naposledy byla na podobných úrovních na konci roku 2009. Těžební společnosti musí postupně zvyšovat mzdy horníků, což způsobuje růst produkčních nákladů. Podle analytiků Landesbank Baden-Wuerttemberg stojí extrakce jedné unce platiny přibližně 1440 USD. Při současné ceně 1480 je zisk firem podnikajících v odvětví velmi nízký. V nejbližších letech se proto dá se očekávat pokles kapitálových výdajů na vyhledávání a rozvoj ložisek.

Graf č. 4: Meziroční růst spotřebitelských cen v Jižní Africe v procentech (Zdroj: Bloomberg)



## 5. Centrální banky uvolňují měnovou politiku

Dluhová krize v jižní Evropě se zhoršuje a má negativní vliv na spotřebu domácností nejenom v tomto regionu, ale i v jiných částech světa. Centrální banky reagují na vzniklou situaci uvolněním měnové politiky. Čína postupně snižuje povinné minimální rezervy bank, což se už projevilo v růstu objemu nových poskytnutých úvěrů. V květnu tu banky poskytly úvěry v hodnotě 793 miliard juanů (125 miliard USD). Očekávalo se 700 miliard juanů. Pozornost se opět začíná zaměřovat na americký FED, který už ohlásil rozšíření programu „Operation Twist“ (nákup dlouhodobých a prodej krátkodobých vládních dluhopisů) o 267 miliard USD. Tištění nových peněz by na trhu s drahými kovy mělo podpořilo spekulativní aktivitu.

## Technická analýza

Platina prorazila významnou rezistenci na úrovni 1475 USD za trojskou uncí. Taktéž se zformovala technická formace obrácená hlava a ramena, která typicky ukončuje sestupný trend. Komodita stále zůstává v dlouhodobém (modrá křivka) i střednědobém sestupném trendu (červená křivka). Vzhůru se zatím stočil jenom krátkodobý trend (zelená křivka).



## Možná rizika

1. Největším „strašákem“ je v současnosti evropská dluhová krize. Pokud se prohloubí, tak se dá očekávat recese v celé Evropě a pokles hospodářského růstu ve světě. Poptávka po průmyslově orientovaných kovech by v takovém případě poklesla.
2. Odbory a těžební společnosti můžou kdykoliv dosáhnout řešení přijatelné pro obě strany. Hrozba dalšího výpadku na straně nabídky by tak byla zažehnána a globální trh s platinou by zůstal v malém přebytku.

## Závěr

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

1. Globální poptávka po platině stabilně roste. Tahounem je zejména rychle expandující Asie.
2. Automobilový trh ve světě se dostal z krize. Letos by se mělo prodat rekordní množství vozidel. Pro domácnosti je příznivý pokles cen pohonných hmot.
3. Čína, největší automobilový trh na světě, spustila program podpory prodeje malých úsporných aut na venkově. Zájem o motorová vozidla je v zemi vysoký, což je způsobeno rychlým růstem disponibilního příjmu domácností.
4. Odboráři jsou letos v Jižní Africe velmi aktivní. Se mzdovými a pracovními podmínkami stále nejsou spokojeni. V nejbližších měsících proto hrozí další stávky a výpadky produkce platiny.
5. Centrální banky postupně uvolňují měnovou politiku. Aktivní jsou zejména evropská a čínská centrální banka. Další přísun levných peněz do ekonomiky se však očekává i ze strany FEDu.

## Specifikace kontraktu

- Futures na platinu (Platinum), (ICE, New York)
- Měsíc dodání červenec 2012 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 50 trojských uncí
- Kurz v USD za unci
- Hodnota bodu: 1 bod = 50 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 50 USD)
- Margin 4375 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, Akcie

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

Bližší informace o trzích, službách a rizicích naleznete na:

[www.colosseum.cz](http://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 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.

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 NEEEXISTUJÍ 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](http://WWW.COLOSSEUM.CZ).

© 2012 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](mailto:info@colosseum.cz), [www.colosseum.cz](http://www.colosseum.cz)