

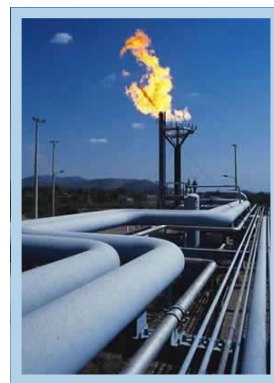
Veřejná analýza

Lehký topný olej - LONG

Zima trápí Evropu a tlačí cenu topného oleje vzhůru

Boris Tomčiak, analytik, tomciak@colosseum.cz

13. 02. 2012



Colosseum, a.s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

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

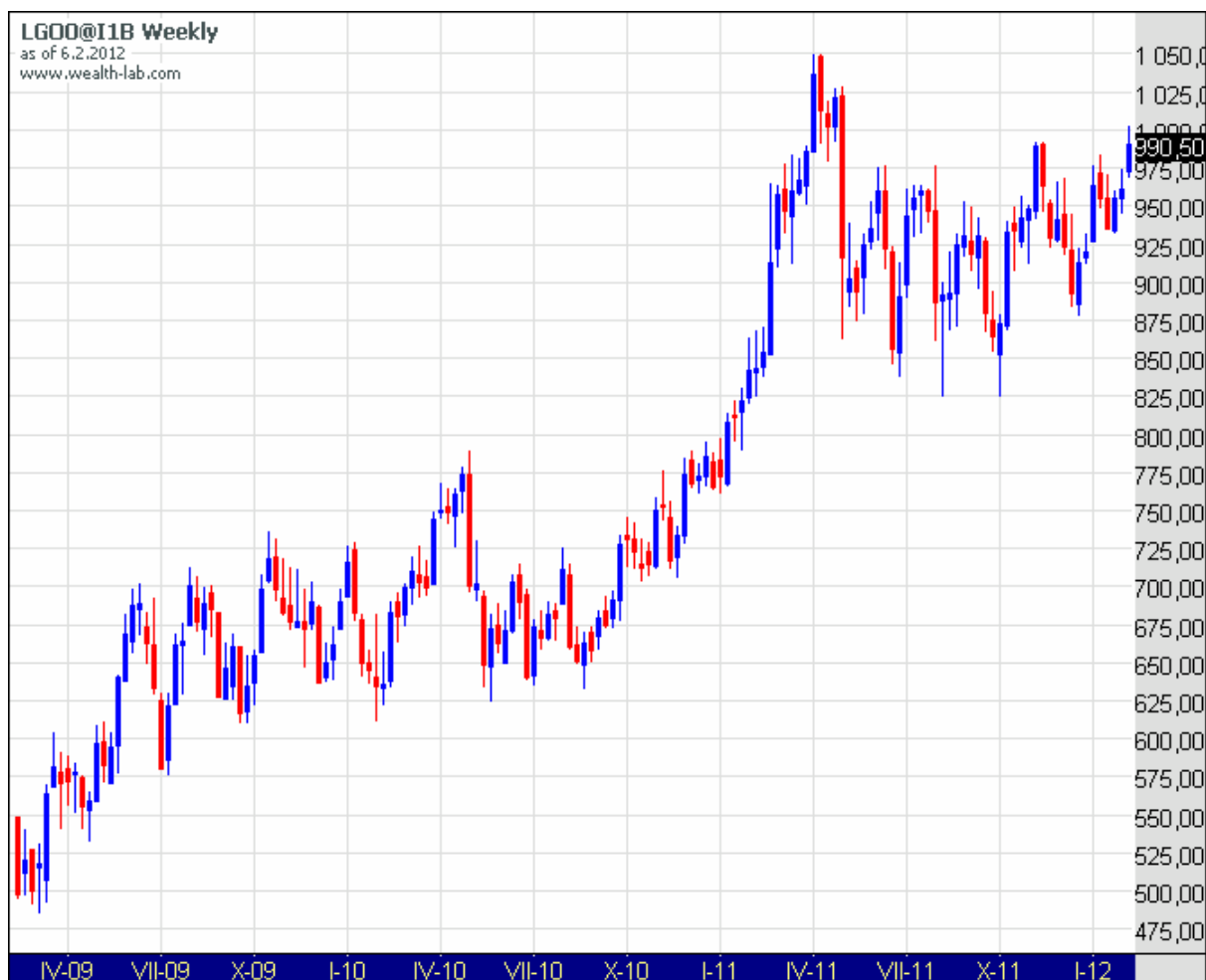
info@colosseum.cz, www.colosseum.cz



Shrnutí

Energetickým surovinám se v posledních týdnech daří. Zdražování nastává zejména v Evropě. Důvodů je hned několik. Prvním je nejistota ohledně dodávek ropy z Iránu. Ten pokračuje ve svém jaderném programu, což se nelíbí vyspělým státům. Evropa se již rozhodla pozastavit od července import ropy z této země. Zásoby ropy a ropných produktů jsou na „starém kontinentu“ relativně nízké. Na konci ledna a v únoru byl region postižen velmi tuhou zimou, kvůli které se prudce zvýšila poptávka po zemním plynu i topném oleji. Meteorologové očekávají, že mrazy by mohly přetrvat až do konce února. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena lehkého topného oleje obchodovaného v Londýně by v nejbližší době mohla vzrůst. V časovém horizontu 3 až 6 měsíců očekáváme zdražení ze současných 990 USD na 1150 USD za tunu.

Graf č. 1: Dlouhodobý cenový vývoj lehkého topného oleje v USD/tunu (upraveno o rolování, zdroj: CS)



Hlavní důvody pro růst ceny lehkého topného oleje:

1. Válka v Iránu by odstavila minimálně 4 % světové produkce ropy

Cena lehkého topného oleje je do značné míry závislá na ceně ropy. Její nabídka na světových trzích však může v důsledku války na Středním východě poklesnout. Podle říjnové zprávy International Energy Agency produkuje Irán 3,54 miliónu barelů denně, což je téměř 12 % celkové těžby kartelu OPEC a přibližně 4 % celosvětové produkce. Rezervní kapacita kartelu dosahuje 4 milióny barelů, přičemž 2,44 miliónu je v Saudské Arábii. Iránský produkční výpadek by kartel nedokázal rychle nahradit a několik týdnů by ropa na globálním trhu chyběla. Taktéž by mohla být omezena doprava v průlivu Hormuz, přes který se převáží 40 % celosvětové námořní dopravy ropy. Možný iránský konflikt by byl ještě rozsáhlejší než nedávná válka v Iráku, která začala v roce 2003. Irák produkoval před válkou téměř 3 miliony barelů ropy denně. Po zahájení invaze do země však produkce poklesla na několik měsíců na nulu a pak se v letech 2005 až 2007 pohybovala na úrovni 2 milionů barelů. Na předválečný stav vzrostla těžba až v minulém roce. Irán je z ekonomického hlediska přibližně čtyřikrát silnější než Irák.

Tab. č 1: Produkce a volná kapacita v zemích kartelu OPEC v miliónech barelů denně (zdroj: IEA)

	Produkce	Volná kapacita
Saudská Arábie	9,6	2,44
Irán	3,54	0,14
Irák	2,74	0,11
Venezuela	2,56	0,08
Kuvajt	2,55	0,01
SAE	2,55	0,19
Nigérie	2,18	0,37
Angola	1,74	0,23
Alžírsko	1,29	0,05
Katar	0,82	0,22
Ekvádor	0,5	0,03
Libye	0,08	0,28
celkem	30,17	4,15

2. Evropa odsouhlasila embargo na dovoz ropy z Iránu

Evropské mocnosti se v lednu dohodly, že od července přestanou v Iránu nakupovat ropu. Irán zareagoval prohlášením, že ihned zastaví dodávky do Evropy. V případě splnění této hrozby by v regionu nastal krátkodobý nedostatek ropy a ropných produktů, který by pravděpodobně musel být pokryt komerčními a strategickými rezervami. V Iránu nakupuje Evropa přes 5 procent ropy.

3. Velmi tuhá zima trápí celou Evropu

Na konci minulého roku se teploty v Evropě pohybovaly nad normální úrovní. Rafinérie na to zareagovaly menší výrobou středních destilátů (patří sem i topný olej). V prosinci byla podle údajů Euroilstock produkce středních destilátů o 1,3 % nižší oproti minulému roku. V lednu však nastalo výrazné zhoršení počasí. Silné mrazy postihly všechny státy Evropy. Důvodem je sibiřská tlaková výše, která je velmi mohutná, a proto blokuje pronikání teplejšího oceánského vzduchu od západu. Podle odhadu agentury Thomson Reuters je zatím letošní únor nejchladnějším únorem za posledních 26 let. Ve Velké Británii se průměrné teploty snížily podle agentury CustomWeather na -8 stupňů Celsia, což je až o 10 stupňů méně oproti 30letému průměru. Poptávka po zemním plynu a topném oleji prudce poskočila vzhůru a momentálně je vyšší oproti dlouhodobému normálu. Předpověď počasí do konce února je pesimistická. World Meteorological Organization uvedla, že potrvá minimálně dva až tři týdny, až se počasí dostane do rovnováhy a sibiřská tlaková výše ustoupí.

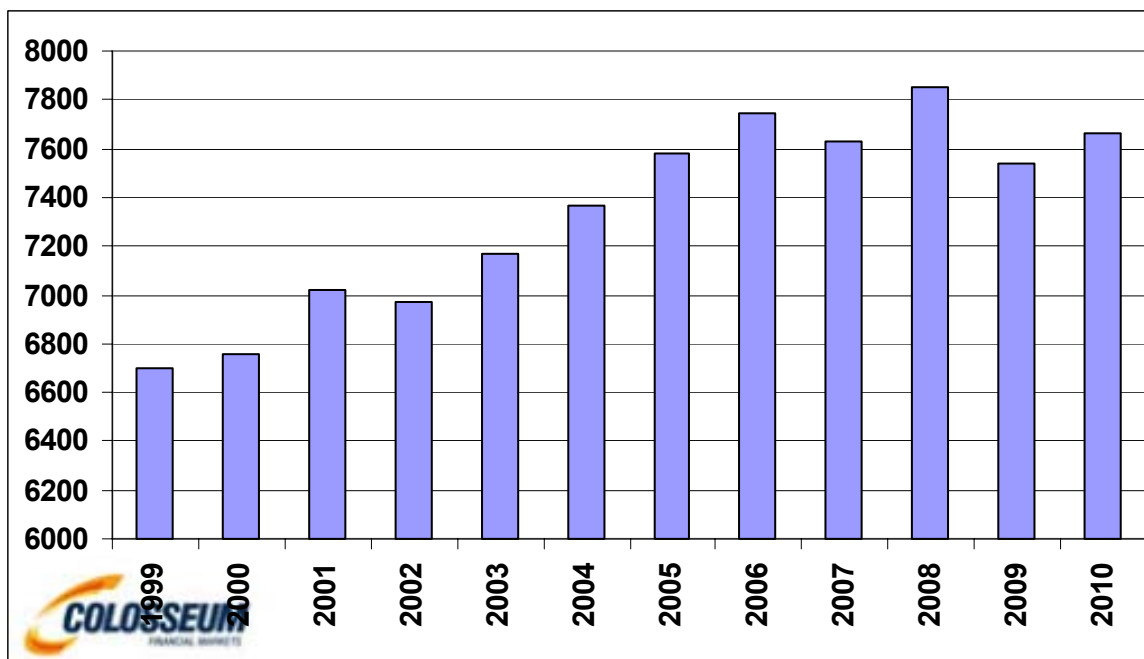
4. Gazprom neexportuje dostatek zemního plynu

Během prvního únorového víkendu zaznamenaly mnohé evropské země výrazný pokles množství plynu dodávaného z Ruska. Podle Gazpromu se v průměru snížila jeho nabídka v jednotlivých státech o 10 %. V Itálii, kde byly uzavřeny i přístavní terminály s LNG, se celková nabídka zemního plynu snížila až o 30 %. Vzniklou situaci odůvodnil Gazprom nutností pokrýt výrazný nárůst poptávky v domácím Rusku. V Rusku se teploty pohybují o přibližně 10 stupňů níže oproti dlouhodobému průměru. Po víkendu Gazprom obnovil dodávky plynu do Evropy na normální úroveň, avšak už nebyl schopen pokrýt zvýšenou spotřebu (až o 30 % nad normálem) západoevropských zemí. Gazprom přitom zvýšil těžbu meziročně o 30 % na 1,6 miliardy kubických stop denně. Evropské státy musí hledat jiné energetické suroviny využitelné při výrobě tepla.

5. Spotřeba středních destilátů dlouhodobě roste

Podle údajů British Petroleum se v roce 2010 spotřebovalo v Evropě 7,7 milionu barelů středních destilátů, což je o 1,6 procenta více oproti předchozímu roku. Poptávka po naftě a topných olejích dlouhodobě roste. Maximum spotřeby bylo dosaženo v roce 2008. V roce 2009 nastal kvůli ekonomické nejistotě pokles poptávky na pětileté minimum. V nejbližších letech se předpokládá obnovení růstu poptávky.

Graf č. 2: Spotřeba středních destilátů v Evropě v tis. barelů denně (Zdroj: British Petroleum)



Technická analýza

Cena lehkého topného oleje se od jara minulého roku pohybovala v širokém obchodním pásmu 830 až 990 USD za tunu. Momentálně komodita proráží přes horní okraj. Všechny tři klouzavé průměry - krátkodobý 21denní (zelená křivka), střednědobý 55denní (červená křivka) i dlouhodobý 220denní (modrá křivka) ukazují vzestupný trend. Podle technické analýzy se dá očekávat pohyb v rozsahu šířky předchozího obchodního pásma, což je přibližně 160 bodů.



Možná rizika

1. Irán si velmi dobře uvědomuje, že vojenský konflikt by ho zničil. Investoři se brzo naučí ignorovat jeho slovní vyhrůžky a zabudují do cen ropy a produktů nižší rizikovou prémii.
2. Počasí je letos značně nevyzpytatelné. Nečekaně silná zima může v průběhu několika dnů ustoupit. Samotní meteorologové upozorňují na extrémní situaci, která komplikuje několikadenní předpověď podle běžných modelů.

Závěr

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

1. Vojenský konflikt na Středním východě je stále reálný. V důsledku války by se nabídka ropy na světových trzích snížila o několik procent. Cena ropy i produktů by na to zareagovala prudkým růstem.
2. Evropa již uvalila na iránskou ropu dovozní embargo s platností od července. Irán je připraven ihned utnout dodávky, což by v Evropě způsobilo krátkodobý nedostatek.
3. Počasí je letos špatné. Extrémně nízké teploty sužují celou Evropu. Spotřeba energetických surovin se kvůli tomu prudce zvýšila. Meteorologové očekávají tuhou zimu až do konce února.
4. Ruský Gazprom nestačí dodávat zemní plyn. Poptávka po něm je v Evropě o přibližně 30 % vyšší oproti normálu. Spotřebitelé musí uvažovat o jiných zdrojích tepla, a tedy i o topném oleji.
5. Spotřeba středních destilátů ropy v Evropě dlouhodobě roste. Vzhledem k předpokladu postupného ožívování ekonomického růstu se neočekává konec tohoto trendu.

Specifikace kontraktu

- Futures na lehký topný olej (Gas Oil), (IPE, Londýn)
- Měsíc dodání březen 2012 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 100 tun
- Kurz v USD za tunu
- Hodnota bodu: 1 bod = 100 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 100 USD)
- Margin 5850 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



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 ÚRADEM, 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.

© 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, www.colosseum.cz