



Ropa short

Prodej ropy – spekulace na pokles ceny



Červenec 2003



Ropa short – 07/2003

Ropa na pokles

Nízká hladina amerických ropných zásob je důvod, který podle obchodníků stojí za faktem, že cena ropy na burze v New Yorku se vyšplhala zpět na 30dolarovou úroveň. Přitom právě hladina amerických zásob je jediný fundament, jenž podporuje cenu. Ropy je totiž na světovém trhu dostatek, podle kartelu OPEC dokonce čelí trh nezanedbatelným přebytkem nabídky. Tento fakt by se měl do ropných cen brzy promítnout. Nezapomeňme však na Irák. Tento stát, jenž se brzy stane skutečně velkým producentem ropy, stále ještě nejede ani na pól plynu.

V posledních dnech cena ropy ještě roste, je to dáno především teroristickými útoky na ropná zařízení v Iráku a nepokoji v Nigérii, jenž by mohly znamenat přerušení dodávek na světové trhy. Svět je po letošních zkušenostech s Venezuelou na tyto fakta daleko citlivější než dříve. Uvedené faktory můžou vést ještě k dalšímu dočasnému růstu ceny, proto nebudeme prodávat ihned za cenu na trhu, nýbrž s otevřením pozic na pokles vyčkáme na signál technické analýzy.

Důvody pro prodej ropy

1. **Fundamentální analýza** – Na trhu je přebytek nabídky nad poptávkou. Produkce kartelu OPEC je vysoká a snižování těžby nelze očekávat alespoň do konce července. Irácký ropný průmysl se i přes řadu problémů pozvolna vzpamatovává, navíc jeho potenciál je obrovský. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – Formace hlava & ramena na týdenním grafu otáčí trh směrem dolů. Na denním grafu došlo k prolomení linie vzestupného trendu, pod ní se vytvořila technická vlajka na pokles. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** – velcí spekulanti zatím nemají zájem prodávat, drží více pozic na vzestup než na pokles. Likvidace těchto dlouhých pozic může významně přispět k cenovému poklesu ropy. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Fundamentální analýza



Cena ropy na burze v New Yorku se ke konci června podívala zpět nad 30 dolarovou úroveň. Důvodem byla statistika amerického ministerstva energetiky o ropných zásobách, která přes očekávání trhu o růstu zásob ukázala pravý opak. Růst ceny pak podpořily také zprávy o dalších bombových sabotážích na ropná zařízení v Iráku, která podle názorů řady analytiků výrazně zpozdí návrat iráckých ropných dodávek na světové trhy. Ceny nahoře drží i začínající nepokoje v Nigérii, jenž by mohly vést k výpadku dodávek na světové trhy. Svět je po zkušenostech s Venezuelou na tyto fakta daleko citlivější. Podívejme se však na stav nabídky a poptávky po ropě trochu blíže. Je skutečně důvod k tomu, aby se cena držela na úrovni 30 dolarů za barel? A je opravdu zdržení exportu ropy z Iráku tak důležité?

V květnu činila produkce deseti členských států kartelu OPEC (všech kromě Iráku) 26,4 milionů barelů denně, téměř stejně jako tomu bylo o měsíc dříve. V květnu přitom činila společná těžební kvóta kartelu 24,5 milionů barelů, což znamená, že ji kartel svou činností

překračoval denně o 1,9 milionů barelů. Na květnovém společném zasedání se OPEC dohodl, že od června svou těžbu sníží. Způsob tohoto snížení však byl poněkud podivný. Kartel totiž zvýšil svou společnou těžební kvótu na 25,4 milionů barelů denně, zároveň se však členské státy dohodly na tom, že nové limity již budou dodržovat. Tomu však věří pouze skuteční optimisté. Chování kartelu z minulosti totiž dokazuje, že si tato organizace ze svých těžebních limitů příliš velkou hlavu nedělá.

Sám OPEC se netají tím, že podle jeho názoru existuje na trhu s ropou nezanedbatelný přebytek nabídky. Kartel tímto signalizuje potřebu snížit produkci, aby se tak zabránilo cenovému pádu. K tomuto kroku se však zřejmě neodhodlá až do té doby, dokud skutečně nebudeme cenového propadu svědky. Přebytek údajně ve druhém čtvrtletí roku dosahuje až 2,2 milionů barelů denně. Na změně politiky těžby se však mohou členské státy kartelu dohodnout až na svém společném zasedání naplánovaném na poslední den v červenci. Do té doby se tedy určitě nebude na výši těžby nic zásadního měnit. Účinnost případného snížení těžebních limitů pak také nenastane ihned, avšak s určitým zpožděním. Aktuální přebytek nabídky nad poptávkou tak zcela jistě bude ještě významnou dobu přetrvávat.

Jaká je situace u nezávislých těžebních států, tedy především v Rusku, Norsku a Mexiku? Rusko, druhý největší světový producent hned po Saudské Arábii, se netají svými ambicemi stát se světovou jedničkou. Pro ruský export nyní není problém potřebnou ropu vytěžit, avšak dostat ji ke konečným spotřebitelům do různých částí světa. O ropu z Ruska je vzrůstající zájem. Ruské společnosti si jsou toho dobře vědomy a za podpory státu mohutně investují. Schválena je výstavba ropovodu do Číny, která již v minulém roce předběhla Japonsko jako druhého největšího světového spotřebitele ropy. Řada velkých světových spotřebitelů se snaží nalézt alternativu k nevyzpytatelným arabským státům Blízkého východu a v Rusku vidí silného a stabilního partnera. Oproti OPECu nevádí Rusku ani nižší světové ceny, nelze tedy očekávat snižování jeho produkce ani v případě cenového poklesu ropy. Od Norska ani Mexika pak také při současných cenových úrovních nelze očekávat žádnou změnu v politice produkce. Navíc ani ze strany kartelu OPEC není na tyto státy vyvíjen v tuto chvíli žádný tlak na omezení těžby. Mexiko využívá svého strategického postavení na americkém kontinentě a v maximální možné míře exportuje svou ropu do Spojených států.



Irák je již dlouhou dobu tématem číslo jedna. Potenciál jeho ropného průmyslu je obrovský. Drží druhé největší prokázané ropné zásoby na světě. Rozdíl mezi prokázanými a skutečnými zásobami přitom může a zřejmě také je diametrálně odlišný. Podle některých odhadů totiž mohou být skutečné zásoby více než dvakrát tak velké, než se zatím podařilo dokázat. Po rychlém odstranění režimu Saddáma Husajna se spojeneckým silám příliš nedaří obnovit pořádek v zemi a začít s poválečnou obnovou. Také obnova ropného průmyslu pokulhává za původními plány. Před válkou těžil Irák okolo 2,5 milionů barelů denně. Do konce roku by se pak měla jeho denní produkce vyšplhat na asi dva miliony barelů. Je třeba si uvědomit, že i když návrat irácké produkce na úroveň viděnou před válkou není tak rychlý jak se dříve očekávalo, tato skutečnost je již dobře známá a tedy zcela v ceně započítána.

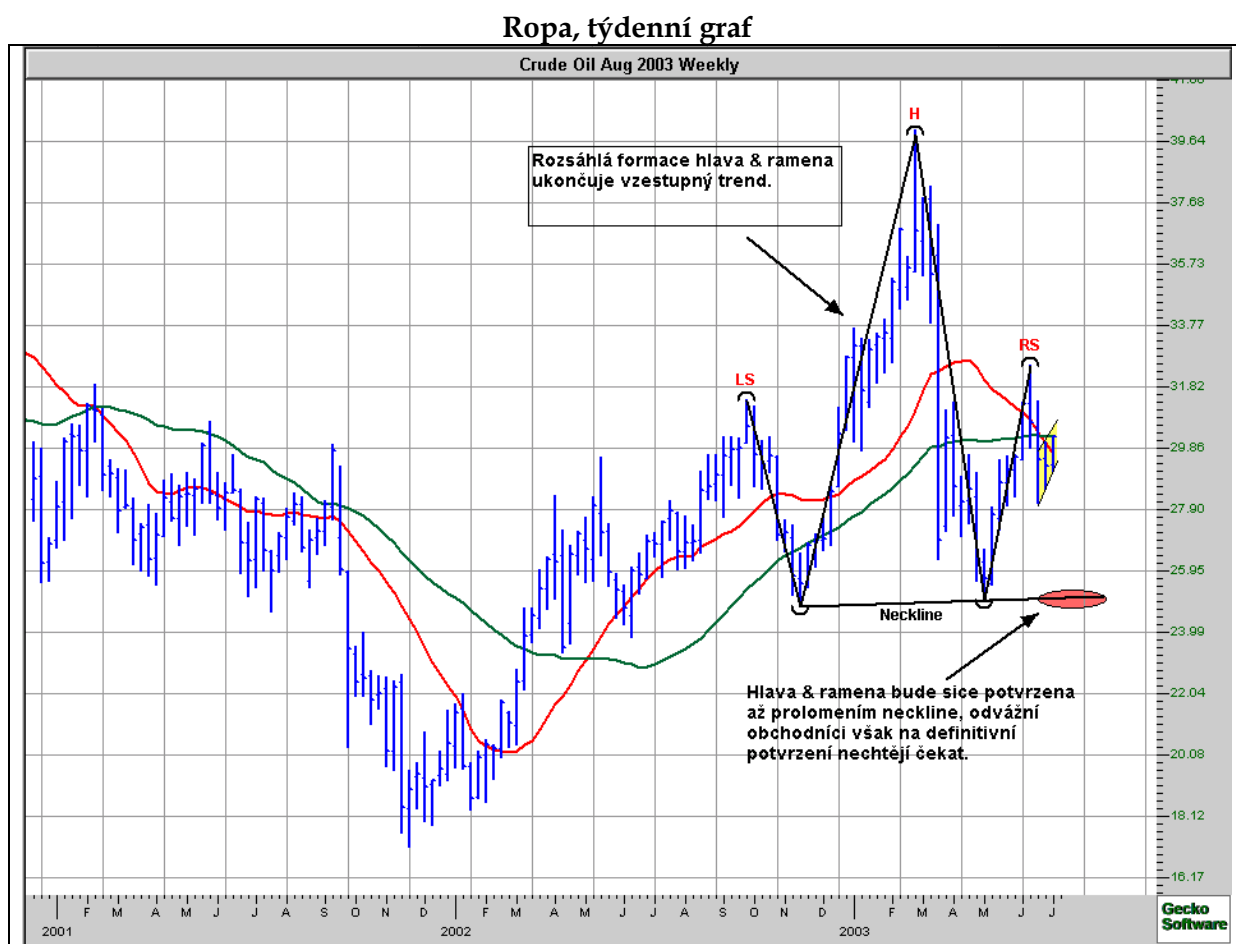
Závěrem je tedy vhodné shrnout - domníváme se, že na základě současného přebytku produkce nad poptávkou a postupného dalšího růstu nabídky vlivem rozjezdu těžby v Iráku dojde v následujícím období k poklesu ceny ropy na burzách v New Yorku i Londýně. Tomuto pádu nezabrání ani kartel OPEC, který na nebezpečný přebytek nabídky

upozorňuje. Ten totiž zřejmě zahájí protiopatření až tehdy, jakmile k cenovému pádu skutečně dojde.

Je důležité ovšem také specifikovat důvody, které mohou na druhou stranu způsobit cenový růst ropy, případně alespoň udržet cenu na současných úrovních, čímž vlastně zabrání poklesu. Může se stát, že OPEC v obavě z přebytku nabídky dramaticky a neočekávaně omezí svou produkci. Tento krok může vyvolat paniku a nákupní horečku. Důležité také budou kroky americké vlády při naplňování strategických ropných rezerv. V prvních čtyřech měsících tohoto roku se hladina amerických strategických rezerv udržovala těsně pod 600milionovou úrovní. V květnu však vláda zahájila silné nákupy za účelem zvýšení hladiny těchto zásob. Důležité bude, jak rychlé tempo zvolí administrativa prezidenta Bushe při své snaze doplnit strategické zásoby až na maximální možnou úroveň, která je 700 milionů barelů. Razantní tempo nákupů totiž může způsobit snížení aktuální nabídky na trhu.

Technická analýza

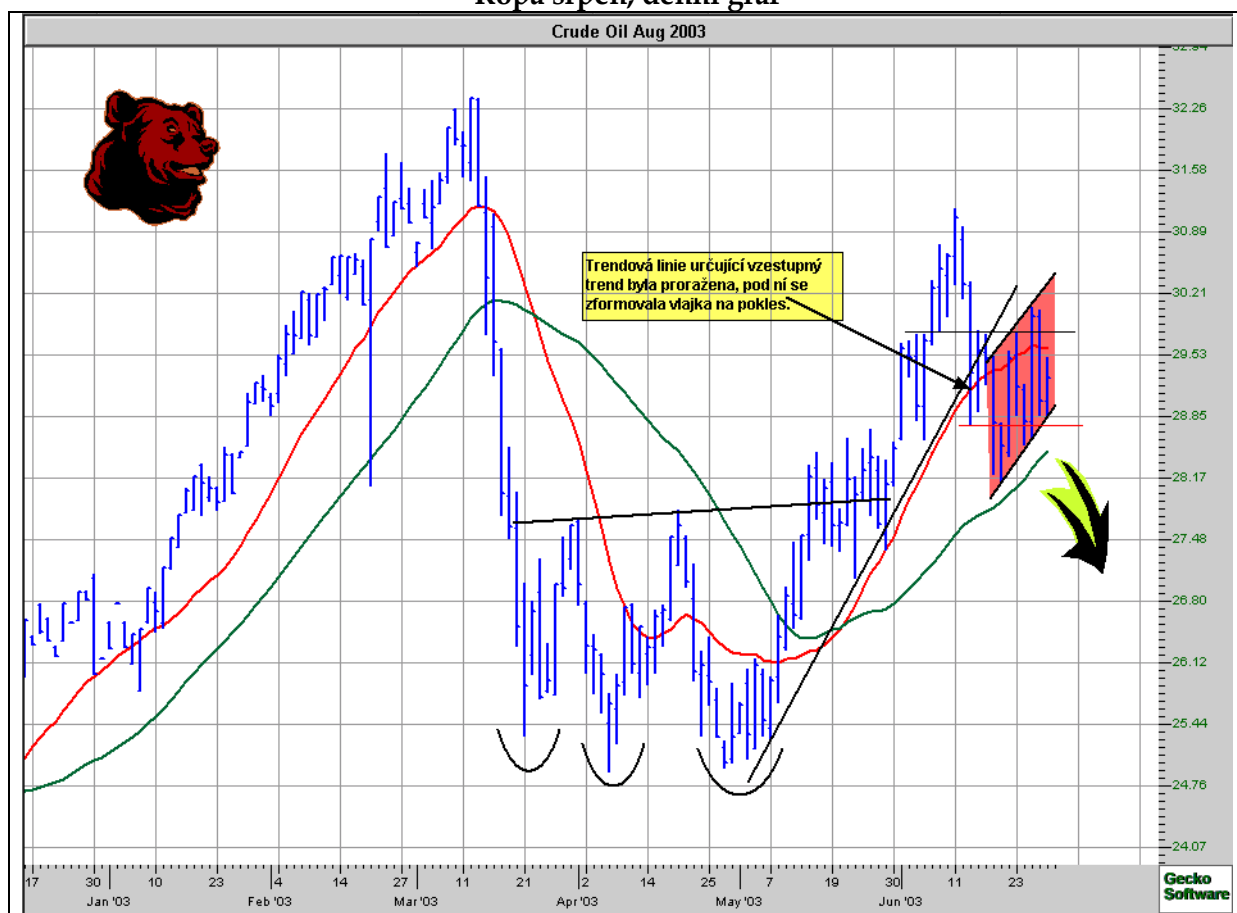
Při technickém pohledu na trh s ropou se podíváme nejprve na týdenní graf. Měsíční graf podle našeho názoru není u tohoto typu komodity tak důležitý, a proto se jím nebudeme zabývat. Je to z toho důvodu, že oproti jiným trhům se fundamentální i technická situace na ropě mění mnohem častěji, pružněji a rychleji. Tyto změny dostatečně dobře zachytí již týdenní a denní grafy.



Poslední dlouhodobý růstový trend na ropě byl zahájen na konci roku 2001, svého vrcholu pak dosáhl na konci letošního února, kdy vrcholily přípravy spojenců na válku a politický

tlak Spojených států na Irák byl maximální. Na týdenním grafu se nyní vytváří formace Hlava & ramena, která ukončuje trendy. Je třeba přiznat, že tato formace dosud nebyla potvrzena. K tomu by došlo až poklesem kurzu pod neckline. Již dnes však lze říct, že je formace velmi čistá a k jejímu potvrzení s velkou pravděpodobností skutečně dojde. Právě rameno již je vytvořené. Navíc se pod ním zformovala vlajka na pokles - jakožto prodejní signál při vyražení z vlajky směrem dolů. Střednědobé klouzavé průměry - 40denní (zeleně) i 18denní (červeně) se již také otočily na jih, navíc došlo k jejich překřížení, když se rychlejší 18 denní klouzavý průměr dostal pod ten 40 denní.

Ropa srpen, denní graf



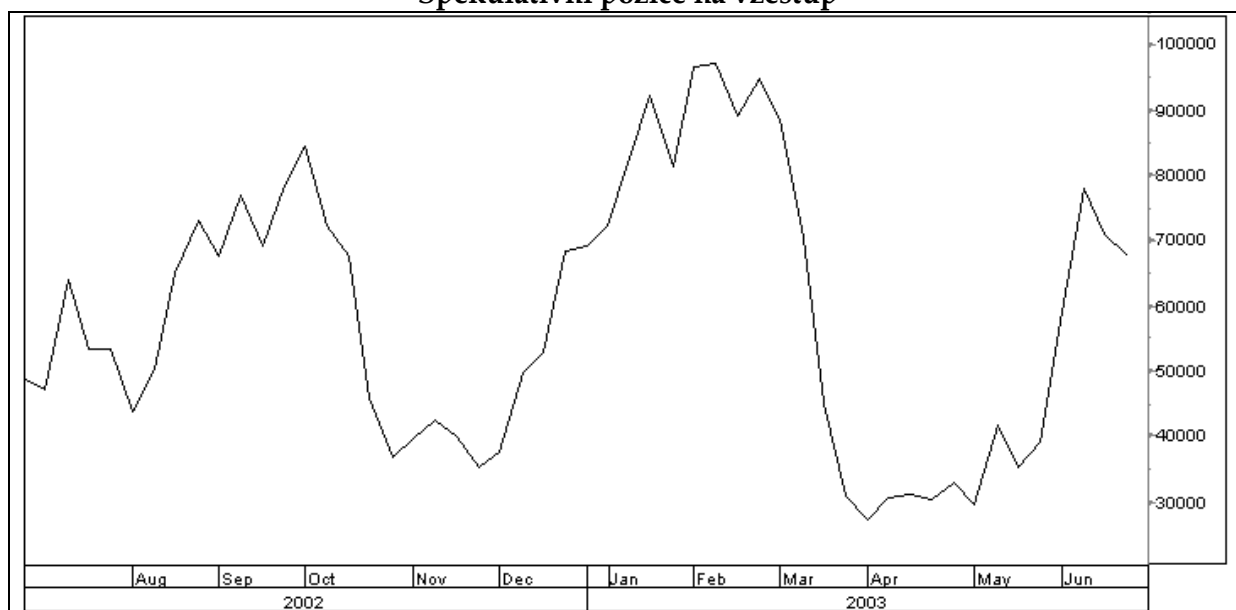
Na denním grafu nyní aktivního srpnového futures kontraktu se cena ropy od začátku května nacházela ve vzestupném trendu. Ten byl ukončen v polovině června, kdy došlo k proražení trendové linie. Pod ní nyní kurz konsoliduje ve formě vlajky a připravuje se na vyražení dolů.

Psychologická analýza

Z fundamentálního i technického pohledu lze na ropě očekávat pokles ceny. Jedině chování velkých spekulantů, čili především komoditních fondů, tuto verzi budoucího vývoje zatím nenaznačuje.

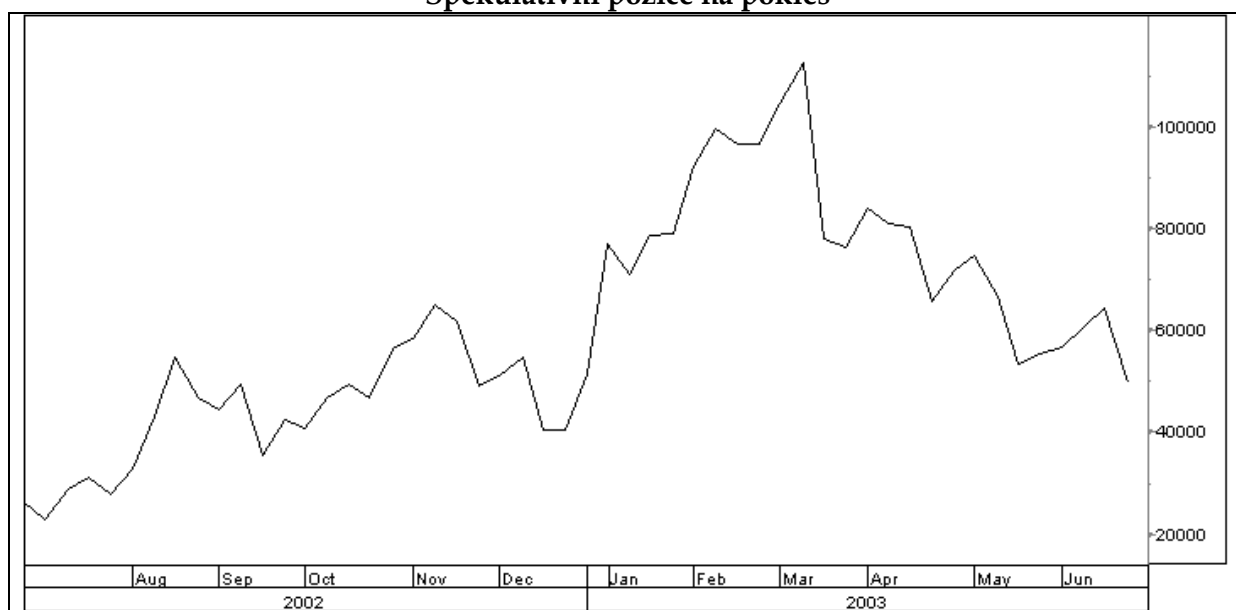
Komoditní fondy zatím mají více futures kontraktů na ropu nakoupeno než prodáno. Tento rozdíl však není nijak výrazný a téměř se blíží rovnovážnému stavu. Toto napovídá, že velcí spekulanti jsou ve svém pohledu na trh značně nejistí.

Spekulativní pozice na vzestup



Otevřené spekulativní pozice na vzestup sice v červnu mírně oslabovaly, i přes tento pokles však fondy stále mají nakoupené relativně velké množství futures kontraktů. K poklesu kurzu však může dojít tehdy, jakmile fondy přehodnotí svůj názor na ropu a započnou s podobnou likvidací držených dlouhých pozic, jako jsme byli svědky v měsíci březnu.

Spekulativní pozice na pokles



Množství spekulativních pozic na pokles velkých hráčů již několik měsíců postupně klesá. Komoditní fondy zatím nevykazují žádnou snahu prodávat.

Jak vstoupit do trhu?

V posledních dnech cena ropy ještě roste, je to dáno především teroristickými útoky na ropná zařízení v Iráku a nepokoji v Nigérii, jenž by mohly znamenat přerušování dodávek na světové trhy. Svět je po letošních zkušenostech s Venezuelou na tyto fakta daleko citlivější než dříve. Uvedené faktory mohou vést ještě k dalšímu růstu ceny, proto nebudeme prodávat ihned za cenu na trhu, nýbrž s otevřením pozic na pokles vyčkáme na signál technické analýzy.

Pro bližší informace ohledně toho jak nejlépe vstoupit do trhu kontaktujte společnost Colosseum, a.s.

Specifikace kontraktu

Název	Ropa
Název angl.	Crude Oil
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Mercantile Exchange, USA
Objem kontraktu	1 000 barelů
Kotace kurzu	Dolary za jeden barel
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	1 000 USD
Obchodní hodiny	16:00 – 20:30 SEČ (+noční obchodování na Access)

Upozornění

Tato zpráva je pouze informativní a není myšlena jako návrh nebo nabídka ke koupi či prodeji jakékoliv komodity, futures kontraktu nebo opce. Ačkoliv fakta a informace zde obsažené jsou získány ze zdrojů, které Colosseum, a.s. („Firma“) považuje za věrohodné, nezaručujeme jejich přesnost a jakákoliv informace může být neúplná nebo zkrácená. Firma neodpovídá za typografické chyby v této zprávě. Veškeré názory a odhady v této zprávě vyjadřují názor Firmy k datu této zprávy a vyhrazuje si právo na jejich změnu bez předchozího upozornění.

Firma, její pobočky, představitelé a/nebo zaměstnanci mohou, ale nemusí kdykoliv držet krátké a/nebo dlouhé pozice v jakékoliv komoditě, futures kontraktu, opci nebo jiném investičním instrumentu zmiňovaném v této zprávě. Příkazy uvedené v tomto dokumentu mohou být pouze ilustrativní a Firma je může, ale nemusí provádět na trhu. Veškeré názory v této zprávě jsou názory analytického oddělení Firmy. 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 nebo termínového kontraktu. 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 investice, měli byste se takových obchodů zdržet.

© 2003 Colosseum, a.s. Všechna práva vyhrazena.

Jakékoliv neautorizované použití, duplikace nebo šíření tohoto materiálu je zakázáno.

Kontakt
Colosseum, a. s. Na Šafránce 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše