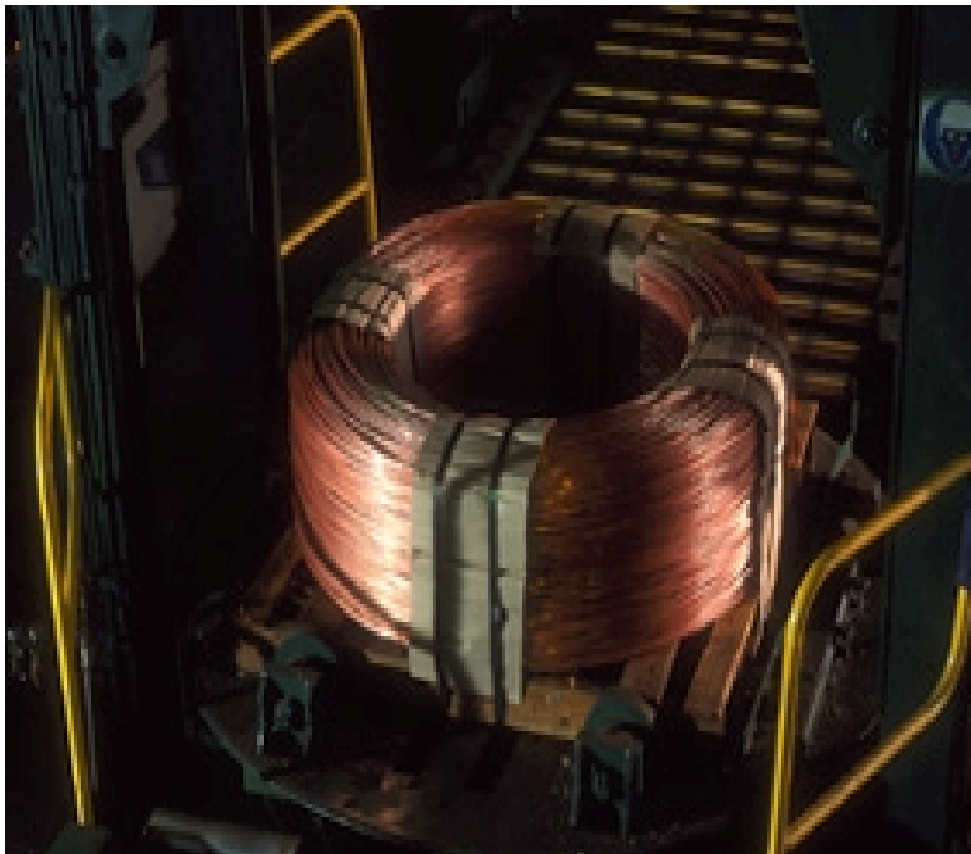




Měď long

Nákup mědi – spekulace na růst ceny



Srpen 2003

Měď na vzestup

Po letech, kdy se globální trh s mědí nacházel pod tlakem výrazné nabídky, se situace otáčí. Významní světoví producenti totiž přistoupili na omezení své činnosti, poptávka po tomto průmyslovém kovu pak vzrůstá. Mědi by měl také dodat sílu vzrůstající optimismus ohledně ekonomického výhledu. Podle hlavních ukazatelů bude totiž druhá polovina letošního roku ve znamení významné akcelerace ekonomického růstu v zemích, které patří mezi hlavní spotřebitele mědi.

Důvody pro nákup mědi

1. **Fundamentální analýza** – Světová produkce mědi se snižuje, poptávka však roste, zásoby mědi ve skladech monitorovaných burzami tak klesají. Ve druhé polovině roku se pak očekává výrazný ekonomický růst především ve Spojených státech. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – na měsíčním grafu je dobře patrná formace dvojitého dna a konsolidace kurzu ve vzestupném trianglu. Týdenní graf odhaluje vzestup kurzu nad pásmo rezistence. Důležitá technická úroveň 80 centů za libru byla překonána také na denním grafu. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** – komoditní fondy drží po většinu tohoto roku mnohem více spekulativních pozic na vzestup než na pokles. To svědčí o tom, že tito velcí hráči cítí růstový potenciál na mědi a svými nákupy následují kupní signály technické analýzy. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Fundamentální analýza



Měď je trhem, který je často spekulanty trochu přehlížen. Přitom se jedná o trh velmi zajímavý, který má svůj řád a pravidla. Měď je čistě průmyslovým kovem, aktivita průmyslového odvětví je pak velmi úzce připoutána k aktivitě celé ekonomiky. Cenový vývoj mědi tedy v sobě odráží aktuální stav a očekávaný budoucí výhled průmyslu a potažmo celé ekonomiky.

Mezi důvody, které by měly způsobit růst ceny mědi patří:

- očekávání výrazného ekonomického růstu v USA a Číně
- oživení japonské ekonomiky
- rostoucí akciové trhy
- omezení světové produkce mědi
- pokles zásob monitorovaných burzami
- slabý americký dolar
- silný stavební sektor
- oživení automobilového průmyslu

Ve své poslední projekci počítá americký Federal Reserve s ekonomickým růstem ve Spojených státech ve druhé polovině letošního roku ve výši 3 ½ procenta. Tento růst by pak měl v roce 2004 akcelarovat na úroveň 3 ¾ až 4 ¾ procenta. Výsledky průzkumu provedeného časopisem Wall Street Journal mezi 54 ekonomy počítají s růstem amerického hrubého domácího produktu ve třetím čtvrtletí aktuálního roku s ročně přepočtenou úrovní 3 ½ procenta, ve čtvrtém čtvrtletí roku by pak růst měl dosáhnout 3,8 procent. Růst ekonomiky se postará o zvýšenou průmyslovou poptávku po mědi.

Celkové zásoby mědi ve skladech monitorovaných hlavními světovými burzami (London Metal Exchange, COMEX, Shanghai Futures Exchange) pokračují v oslabování, což již naznačuje zlepšující se fundamentální situaci. Výše těchto zásob dosáhla ke konci června 1038 tisíc tun, o více než 62,5 tisíce tun méně oproti měsíci předcházejícímu a zároveň se jedná o pokles o téměř 255 tisíc tun od začátku roku. Přímou ve Spojených státech, kde zásoby mědi monitoruje burza COMEX v New Yorku, se zásoby mědi ke konci června snížily od začátku roku o téměř 80 tisíc tun, neboli 20 procent, na 319,9 tisíc tun.

Automobilový průmysl se opět odráží vzhůru, jeho výkon roste a stejně tak i prodeje nových automobilů. Poptávka po mědi z tohoto sektoru se tak zvyšuje. Běžný osobní automobil obsahuje asi 50 liber (22,68 kg) mědi. Od letošního února stouply celkové prodeje automobilů ve Spojených státech z ročně přepočtené úrovně 15,4 milionů na 16,4 milionů na konci června.

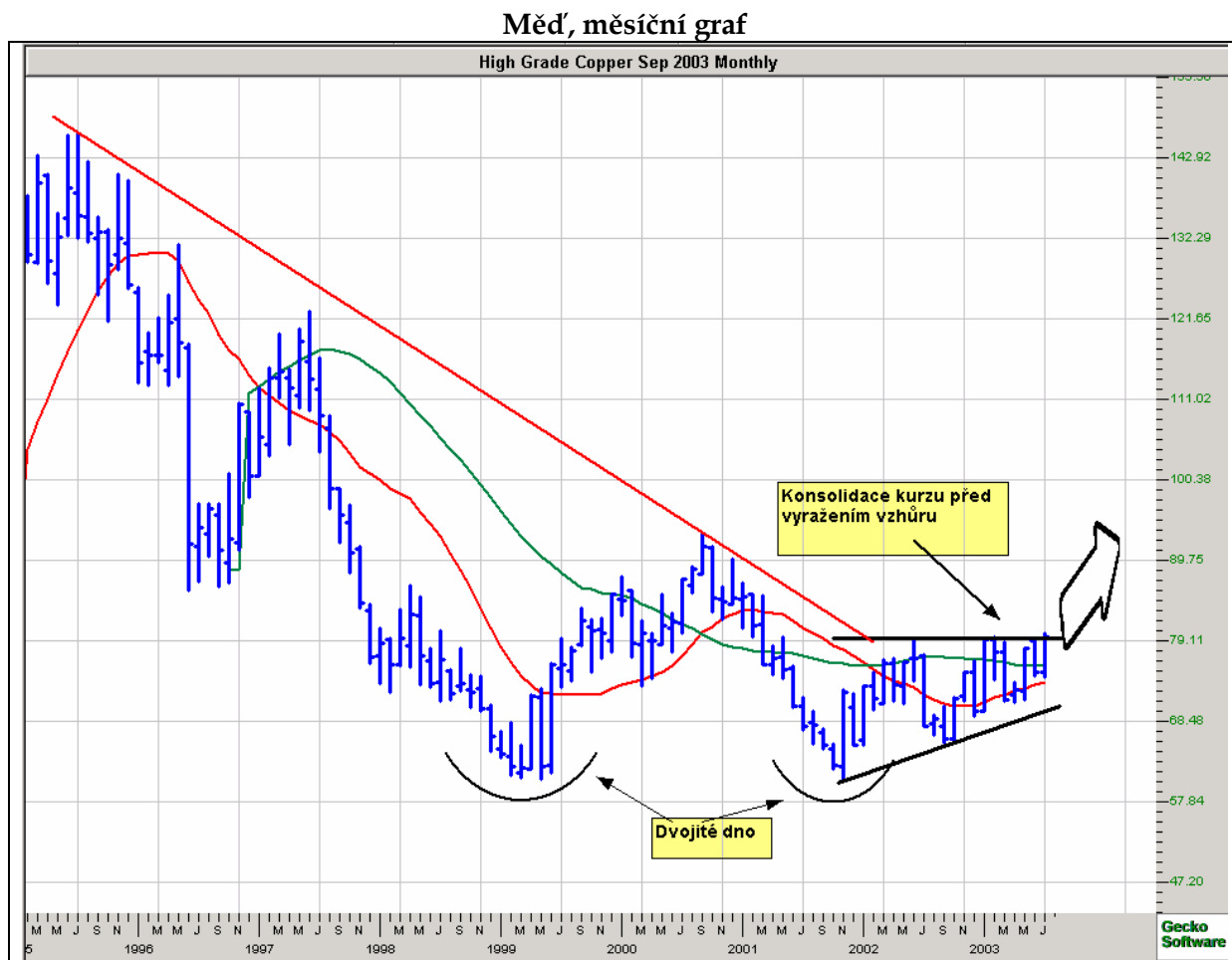
Od roku 1999 dochází k celosvětovému omezování produkce, a to z toho důvodu, že nabídka převyšovala poptávku, což se negativně odráželo v cenách. Chilská státní společnost Codelco, největší světový producent mědi, se rozhodla pro letošní rok snížit prodeje mědi do zahraničí, a to i přes nevoli ze strany domácí vlády, která se obává, že tak poklesnou příjmy do státního rozpočtu. Škrty v exportu společnosti Codelco by měly dosáhnout 200 tisíc tun mědi. Chilská vládní komise pro měď očekává, že růst ceny mědi z letošního roku bude pokračovat, a to i v roce nadcházejícím. Tento odhad cenového vývoje je postaven na očekávaném vzestupu poptávky o 2,2 % v tomto roce a o 5,2 % v roce 2004. Chile je nejvýznamnějším hráčem na globálním trhu s mědí, v minulém roce dosáhla její produkce 33,9 % světové nabídky. Díky očekávaním cenového růstu lze počítat s tím, že spotřebitelé si již nyní budou chtít zajistit cenu pro své dodávky mědi v budoucnu. K tomuto zajištění budou využívat futures kontraktů na burze COMEX nebo forwardových kontraktů na londýnské burze LME.

Díky omezení produkce a vzrůstající poptávce se světový trh s mědí dostal již na začátku tohoto roku do deficitu. V období od ledna do dubna dosáhl tento deficit 151 tisíc tun, oproti přebytku 196 tisíc tun ve stejném období o rok dříve. Tento letošní deficit vzniknul z meziročního růstu spotřeby, který byl doplněn 1,7 procentním poklesem produkce ušlechtilé mědi. Růst poptávky je tažen především Čínou, která je již dnes největším světovým spotřebitelem. Výše tamní letošní poptávky by se měla zvýšit o 12 procent na 2,85 milionů tun.

Růst ceny mědi by měl podpořit také slabý americký dolar. Jelikož je měď na světových trzích obchodovaná v dolarech, příjmy producentů po směně dolaru na domácí měnu jsou nižší, než tomu bylo v období silného dolaru. Producenti mědi tak z tohoto důvodu budou zvyšovat své exportní ceny, aby tak zredukovali ztráty vyplývající ze slabého dolaru.

Technická analýza

Technický pohled na trh s mědí za pohledem fundamentálním rozhodně nezaostává. Poskytuje nám řadu nákupních signálů.



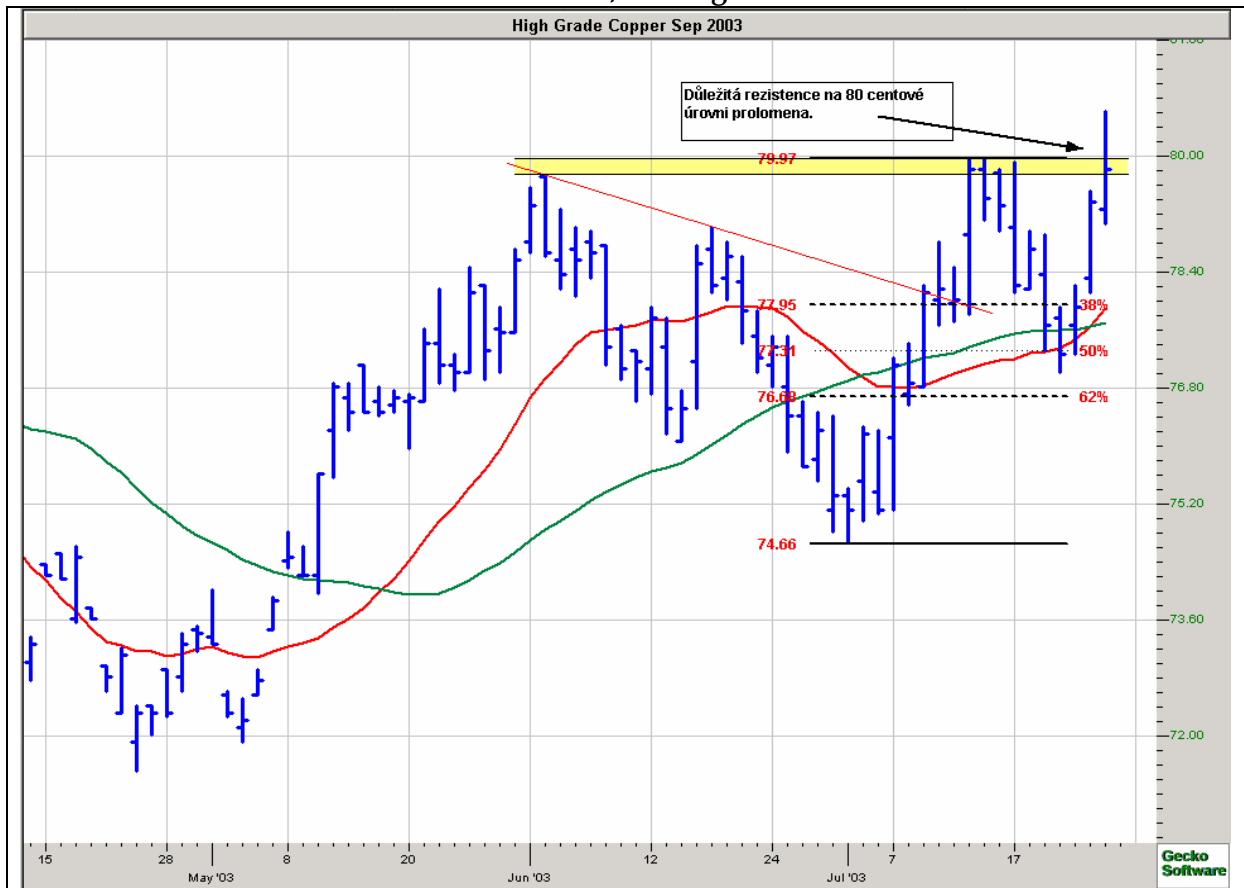
Za posledních 10 let se kurz mědi nacházel v rozmezí 60 až 145 centů. Od maxima v roce 1995 klesal kvůli nadprodukcí. V roce 1999 dosáhly ceny svého dna a stabilizovaly se, jelikož došlo k omezení produkce. K růstu však zatím nedošlo, protože světovou ekonomiku zasáhla recese. Ta je však již minulostí a nyní dochází k oživení jak v USA, tak v Japonsku – dvou nejsilnějších ekonomikách světa. Kurz se přesto stále nachází blízko minima na 80 centech. Na měsíčním grafu je dobře patrná formace dvojitěho dna. Od roku 2002 kurz konsoliduje ve vzestupném trianglu. Vyražení směrem vzhůru je nadosah.

Od konce roku 2001 hrají prim na mědi býci, neboli obchodníci spekulující na cenový vzestup. Podle týdenního grafu (viz. další strana) je důležitým pro další vývoj vzestup kurzu nad pásmo rezistence. Tento krok totiž dokazuje sílu trhu a lze očekávat, že přivábí další vlny nákupů ze strany komoditních fondů i dalších obchodníků.

Měď, týdenní graf



Měď září, denní graf



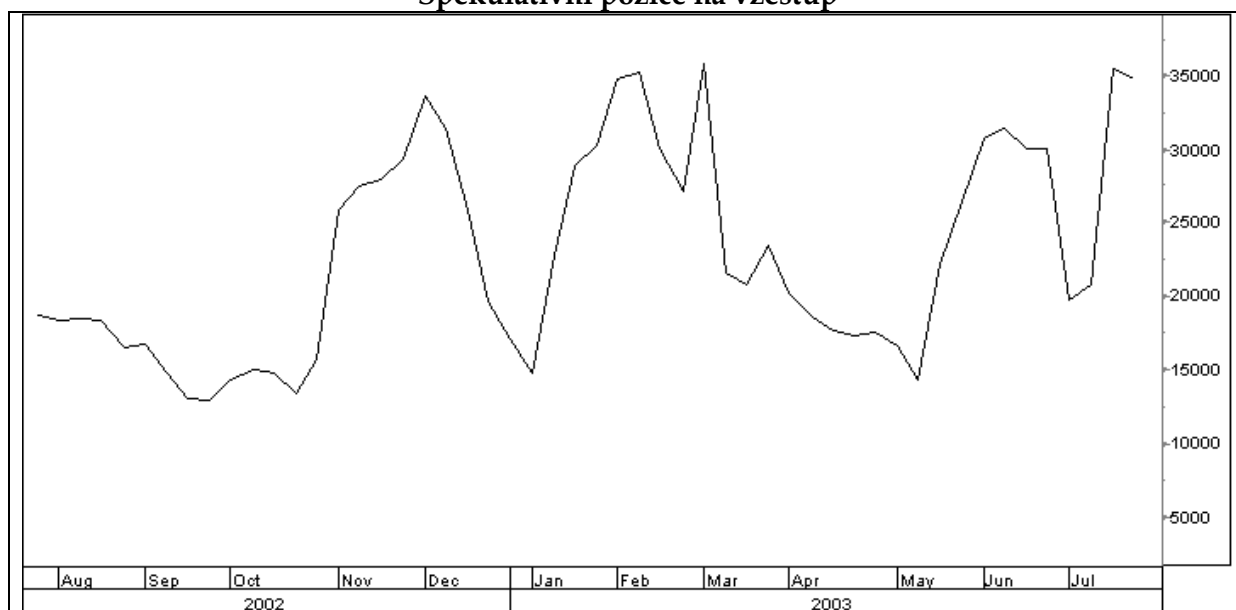
Nyní neaktivnějším kontraktním měsícem je září. First Notice Day u tohoto kontraktu je 29. srpna, s tímto datem se veškerá likvidita přesune do vzdálenějšího, prosincového kontraktního měsíce.

Růstový trend na zářijové mědi není na první pohled nijak výrazný, přesto však na trhu panuje. Vzestupná vlna, zahájena na začátku května, se zastavila těsně pod 80 centovou úrovní. Poté následovala její složitá korekce, ukončena na konci července na 62% fibonacciho úrovni. Další vzestup kurzu započatý v červenci se také zastavil na 80 centové rezistenci. Ta však nakonec vzestup ceny neudržela a byla proražena. Střednědobé klouzavé průměry (40denní - zeleně, 18denní - červeně) také směřují vzhůru.

Psychologická analýza

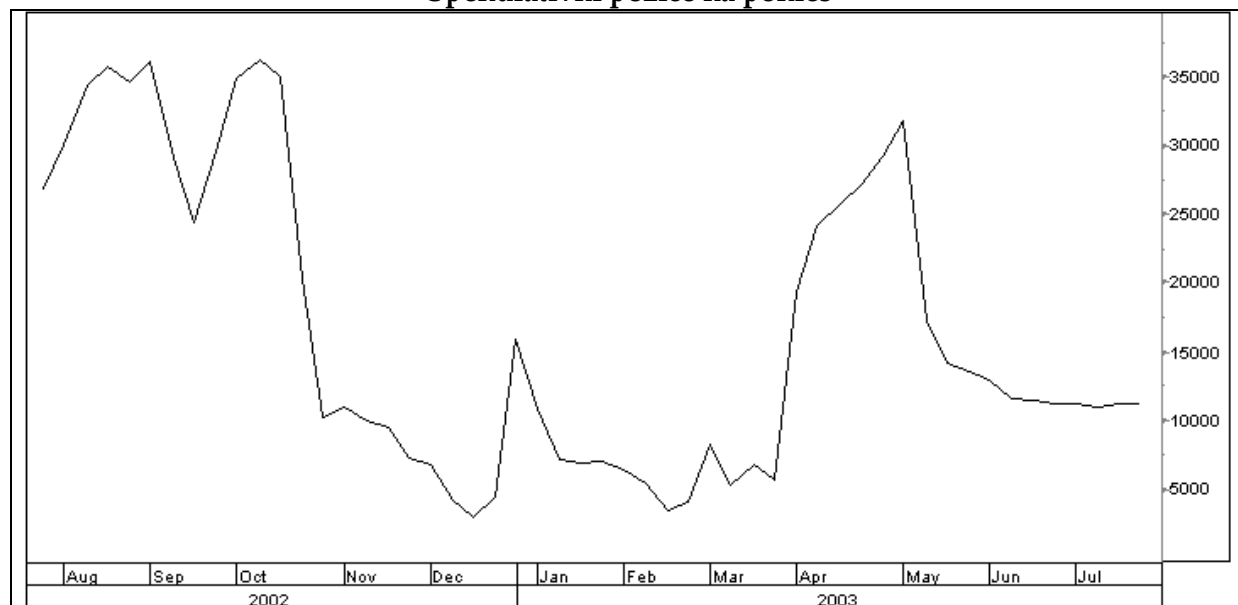
Podívejme se blíže na chování a postavení velkých spekulantů, čili především komoditních fondů, na trhu s mědí. Velkým spekulantem s touto komoditou se stává ten obchodník, jenž drží v otevřených pozicích více než 250 futures kontraktů. V tomto případě má povinnost o této skutečnosti informovat Commodity Futures Trading Commission, která jej zahrne do seznamu velkých hráčů.

Spekulativní pozice na vzestup



Přestože výše ohlašovaných spekulativních pozic na vzestup značně osciluje, po většinu období tohoto roku dosahuje mnohem vyšších hodnot než u spekulativních pozic na pokles. To svědčí o tom, že velcí hráči si uvědomují příznivou fundamentální situaci na mědi a cítí dlouhodobější růstový potenciál. Svými nákupy se pak snaží zachytit signály technické analýzy.

Spekulativní pozice na pokles



Na grafu vývoje ohlašovaných spekulativních pozic na pokles lze zřetelně spatřit silnou prodejní aktivitu zahájenou na konci března, která byla ukončena o měsíc později. Z dalšího průběhu však je zřetelné, že velcí hráči většinu těchto krátkých pozic uzavřeli mnohem rychleji, než je dříve vůbec otevřeli. Usoudili zřejmě, že spekulovat na pokles ceny není v současné situaci vhodné.

Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Měď
Název angl.	Copper
Typ	Futures kontrakt
Burza	Comex, divize New York Mercantile Exchange, USA
Objem kontraktu	25 000 liber
Kotace kurzu	Centy za jednu libru
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	250 USD
Obchodní hodiny	14:10 – 19:00 SEČ (+ noční obchodování)

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