



Paládium long

Nákup paládia – spekulace na růst ceny



Září 2003

Paládium na vzestup

Téměř tři roky trvající sestupný trend na trhu s paládiem je u konce. Díky očekávanému silnému ekonomickému růstu především v USA by mělo dojít k růstu poptávky po tomto kovu. Kromě samotného trhu s paládiem je ovšem třeba úzce sledovat také vývoj na sousední platině. A právě její cena je v tuto chvíli již třiapůlkrát vyšší. Cenová nerovnováha mezi platinou a paládiem by se měla do poptávky po těchto kovech dále promítnout, a to právě ve prospěch levnějšího paládia.

Důvody pro nákup paládia

1. **Fundamentální analýza** – Oživení světové ekonomiky povede k růstu poptávky po paládiu. Automobilový průmysl je silný. Prodeje automobilů totiž rostou, více automobilů pak znamená více katalyzátorů, při jejichž výrobě je paládium potřebné. Ve prospěch paládia hraje také vysoká cena konkurenční platiny. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – na týdenním grafu došlo k proražení linie sestupného trendu a ataku maxima poslední korekce. Z denního pohledu trh vyrazil ze symetrického trianglu vzhůru, kde zformoval vlajku na vzestup. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** – současná výše držených otevřených pozic na vzestup ze strany velkých spekulantů je pětkrát vyšší než u pozic na pokles. Od počátku roku se množství ohlašovaných pozic na vzestup zvýšila více než sedmkrát. Velcí hráči očekávají cenový růst a proto nakupují. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Fundamentální analýza

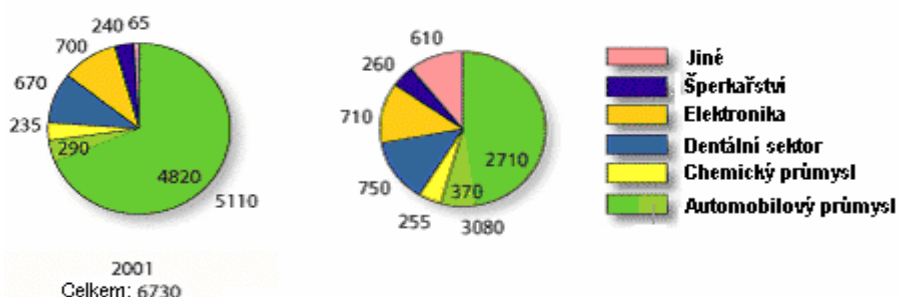


V druhé polovině devadesátých let, kdy cena paládia byla více než dvakrát nižší než u platiny, se poptávka především ze strany automobilových společností obrátila směrem k levnějšímu paládiu. Automobilky začaly se silnými nákupy a v očekávání pokračování výrazného růstu spotřeby si postupně vybudovaly solidní zásoby. V roce 2000 však nastal na trhu zlom a následný obrat v poptávce zpět k platině. Důvodem bylo to, že Rusko v té době suverénně největší dodavatel paládia na světové trhy, přerušilo své dodávky, což mělo za následek okamžitý nedostatek na trhu a tím způsobený rapidní cenový růst paládia. Spotřebitelé paládia potřebovali jistotu, že se na dodávky do svých dílen mohou spolehnout. Rusko ovšem tehdy tuto jistotu neposkytovalo. Dnes je vše jinak.

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

- oživení americké i světové ekonomiky povede k růstu poptávky
- růst automobilového průmyslu
- opětovná důvěra v dodávky paládia z Ruska
- nízké zásoby paládia

Americký Federal Reserve počítá 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. Velmi podobné výsledky očekávaného růstu vycházejí také z různých průzkumů mezi ekonomy a analytiky. Silný růst ve Spojených státech podpoří ozdravení ekonomik i dalších zemí. Ekonomický růst se postará o zvýšenou poptávku po paládiu. Následný graf rozčleňuje tuto poptávku podle jednotlivých sektorů.

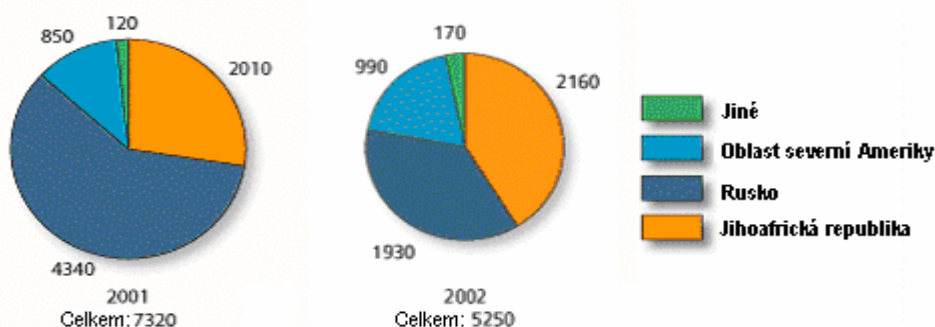


Síla všech sektorů, z nichž vychází poptávka po paládiu, je úzce spjata se stavem ekonomiky. Její očekávaný růst se příznivě projeví na stavu a výkonu jednotlivých odvětví a jejich poptávce po paládiu. Nákupy paládia z elektronického průmyslu se uzdravily již v roce 2002, kdy došlo k jejich meziročnímu růstu. V průběhu minulého roku pak v tomto odvětví došlo také k významnému poklesu zásob. Obnovení poptávky díky příznivé cenové úrovni lze již také spatřit u dentálního průmyslu.

Dominantní podíl na celkové poptávce po paládiu vychází z automobilového průmyslu. Paládium je totiž nedílnou součástí katalyzátorů výfukových plynů. A právě za cenovým poklesem paládia v roce 2002 stál slabý nákupní zájem ze strany těchto tradičních spotřebitelů. Výrobci automobilů z celého světa snížili své nákupy paládia na 3,08 milionů trojských uncí, což znamenalo téměř 40 procentní pokles oproti 5,11 milionům uncí z roku 2001. Samotná spotřeba paládia v automobilovém průmyslu ovšem tak výrazné meziroční snížení nezaznamenala, když dosáhla nijak dramatických 13 procent. Silný rozdíl v meziročním poklesu nových nákupů a samotné spotřeby paládia byl totiž kompenzován ze zásob. Především ve Spojených státech, a v menší míře také v Japonsku, totiž výrobci automobilů přistoupili ke spotřebě paládia ze zásob. Ekonomická data charakterizující automobilový průmysl začínají ukazovat jeho sílu. Ve Spojených státech prodeje automobilů od konce února rostou, a sice z ročně přepočtené úrovně 15,4 milionů na 17,3 milionů na konci července.

K opětovnému zvýšení poptávky po paládiu na úkor platiny z automobilového sektoru velkou měrou přispívá Rusko. Dřívější odběratelé paládia opět vidí v Rusku seriózního a důvěryhodného partnera.

Hlavní světoví dodavatelé paládia

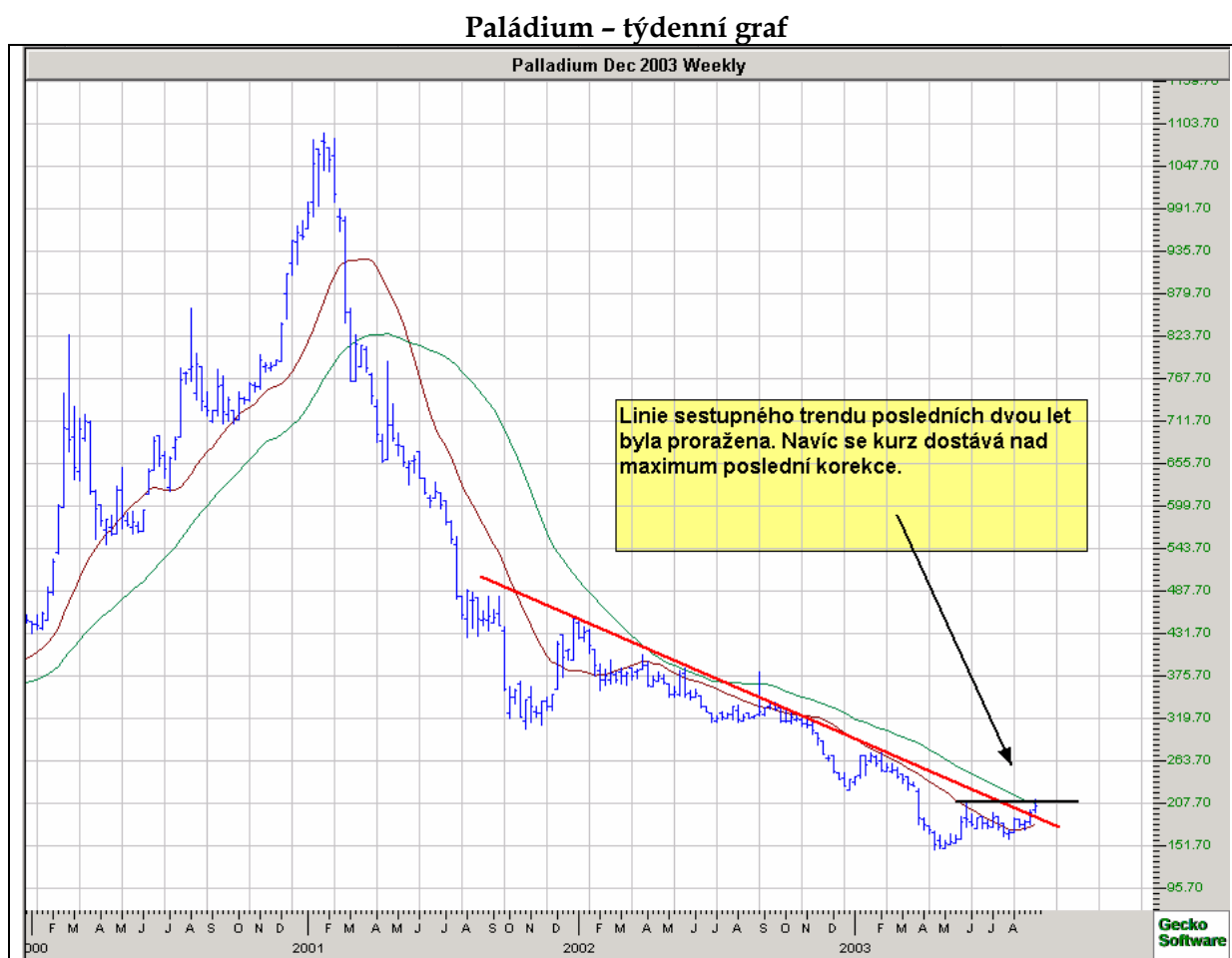


Z výše uvedeného grafu lze vidět, že Rusko v minulém roce ztratilo své dominantní postavení mezi dodavateli paládia na světové trhy, když bylo přeskočeno Jihoafrickou republikou. Podniklo však řadu kroků k tomu, aby svou pozici získalo zpět. Ruská společnost Norilsk Nickel, největší světový dodavatel paládia, dojednává s ruskou vládou zřízení společného podniku, jenž by se staral o prodeje na světových trzích. Ruské dodávky paládia na trhy po celém světě sice v minulém roce dosáhly pouze 1,93 milionů uncí, méně než polovinu hodnoty z předcházejícího roku a zároveň nejnižší úroveň od roku 1990, velký vliv na tuto skutečnost však mělo chování právě společnosti Norilsk Nickel. Ta totiž použila významnou část své loňské produkce k zaplacení dlouhodobého vládního úvěru.

Závěrem lze říci, že kombinace nízkých zásob v automobilovém i elektronickém průmyslu, spolu s očekáváním výrazného růstu světové ekonomiky, by měla vyústit v posílení celosvětové poptávky po paládiu. Tento růst poptávky by se pak měl projevit ve zvýšení ceny tohoto kovu.

Technická analýza

Při technickém pohledu na trh začneme nejprve týdenním grafem. Ten vychází již z prosincového futures kontraktu.



Prudkého propadu ceny paládia jsme byli svědky především v první polovině roku 2001. Poté sice sestupný trend dále pokračoval, avšak jeho průběh byl podstatně mírnější. Své dno pravděpodobně trh zformoval v letošním roce konce března až května. V posledních měsících trh konsoliduje, došlo k proražení linie sestupného trendu a trh se dostává nad maximum poslední korekce.

Při pohledu na denní graf paládia se zaměříme ještě na zářijový futures kontrakt. Přestože aktivním obchodním měsícem je již prosinec, jeho historie je pro technický pohled příliš krátká. Přesto lze technický pohled ze zářijového kontraktního měsíce bez problémů uplatnit také u prosincového futures kontraktu.

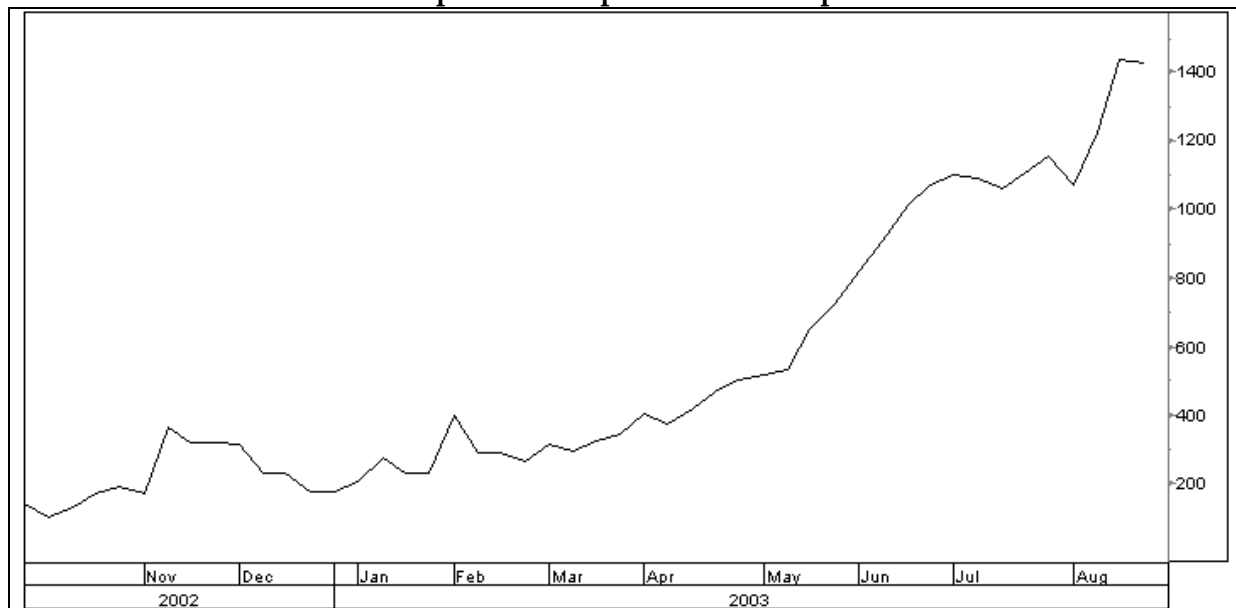


Na denním grafu došlo nejprve k vytvoření symetrického triangu, z něhož kurz vyrazil vzhůru. Překonal významnou rezistentní úroveň a nad ní zformoval vlajku na vzestup. Vyražení z něj směrem vzhůru bude dalším vzestupným signálem.

Psychologická analýza

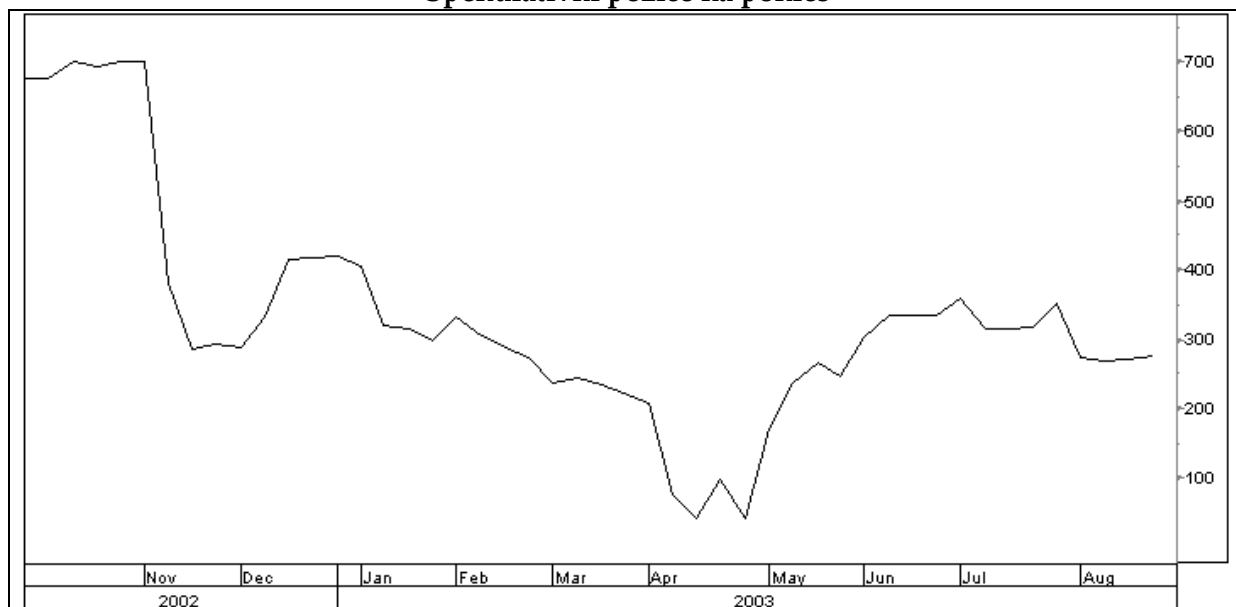
Chování velkých spekulantů na trhu s paládiem již očekávaný cenový obrat vzhůru dokládá. Velcí hráči, mezi které se řadí každý s alespoň 25 otevřenými futures kontrakty, totiž již delší dobu nakupují. Jejich současná výše držených otevřených pozic na vzestup je pětikrát vyšší než u pozic na pokles.

Spekulativní pozice na vzestup



Od počátku roku se výše ohlašovaných pozic na vzestup zvýšila více než sedmkrát. Velcí spekulantí po celou tuto dobu nakupují i přesto, že až do přelomu měsíců dubna a května cena paládia oslabovala a od svého minima do dnešních dnů došlo pouze k mírnému růstu.

Spekulativní pozice na pokles



Množství spekulativních pozic na pokles se po celé období letošního roku pohybuje na nízkých úrovních a zdaleka nedosahuje hodnot z minulého roku. Velcí spekulantí jsou přesvědčeni o tom, že cenový pokles na trhu s paládiem již nelze očekávat.

Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Paládium
Název angl.	Palladium
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Mercantile Exchange, USA
Objem kontraktu	100 trojských uncí
Kotace kurzu	Dolar za jednu trojskou unci
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	100 USD
Obchodní hodiny	14:30 – 19:00 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