



Ropa short

Prodej ropy - očekáváme pokles ceny



Říjen 2005

Kamil Bednář

Ropa na pokles



Trh s ropou je v současnosti možná trhem, na který mají obchodníci po celém světě nejvíce rozdílné a protichůdné názory. Jedni předpovídají strmé pokračování vzestupného trendu a pokoření hranice 100 dolarové úrovně za jeden barel, druzí naopak přirovnávají současnou cenovou úroveň k bublině internetových firem na akciovém trhu z pozdního období devadesátých let minulého století. My nezastáváme žádný z těchto extrémních názorů, očekáváme však na trhu nastolení

výraznější cenové korekce směrem dolů.

Důvody pro prodej ropy

1. **Fundamentální analýza** - dlouhodobější faktory začínají na trhu s ropou hrát ve prospěch cenového poklesu. Růst poptávky se zpomaluje, volné produkční kapacity by měly opět narůst. O mnohém pak vypovídají také ropné zásoby. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** - trh s ropou poskytuje signály o nastolení výraznější korekce dlouhodobého trendu. To dokládají na týdenním grafu elliotovy vlny, či pokles ceny pod důležitý support na denním grafu. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

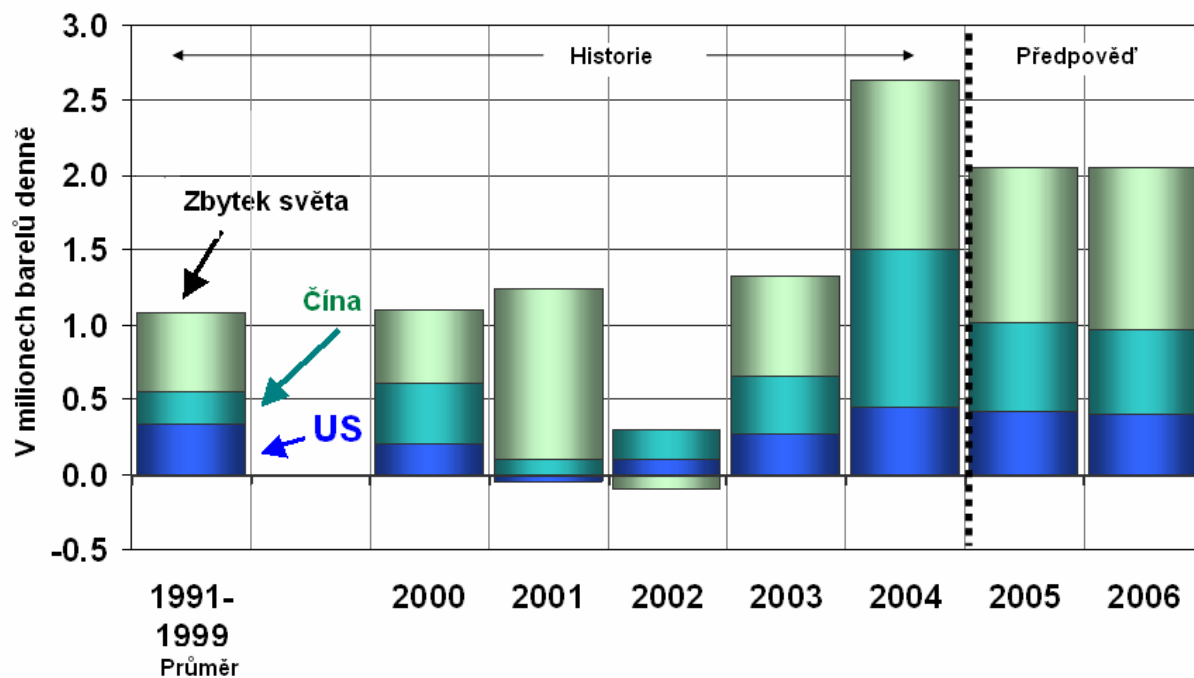
Fundamentální analýza

Podívejme se nejprve na hlavní důvody, které podporovaly trh s ropou v jeho dlouhodobém vzestupném trendu, který se naplno projevil především v posledních dvou letech. Z rozboru těchto důvodů se totiž dá odhalit, zdali stále přetrvávají či již slábnou a jejich význam tak mizí.

Mezi hlavní fundamenty podporující růst cen ropy patřil především výrazný vzestup světové poptávky, jenž převýšil tempo růstu nabídky. O celosvětový růst poptávky po ropě se však z dominantního hlediska postaraly hlavně Spojené státy a Čína. K silné poptávce se pak přidalo napětí na Středním Východě a u několika důležitých světových producentů (Nigérie, Venezuela).

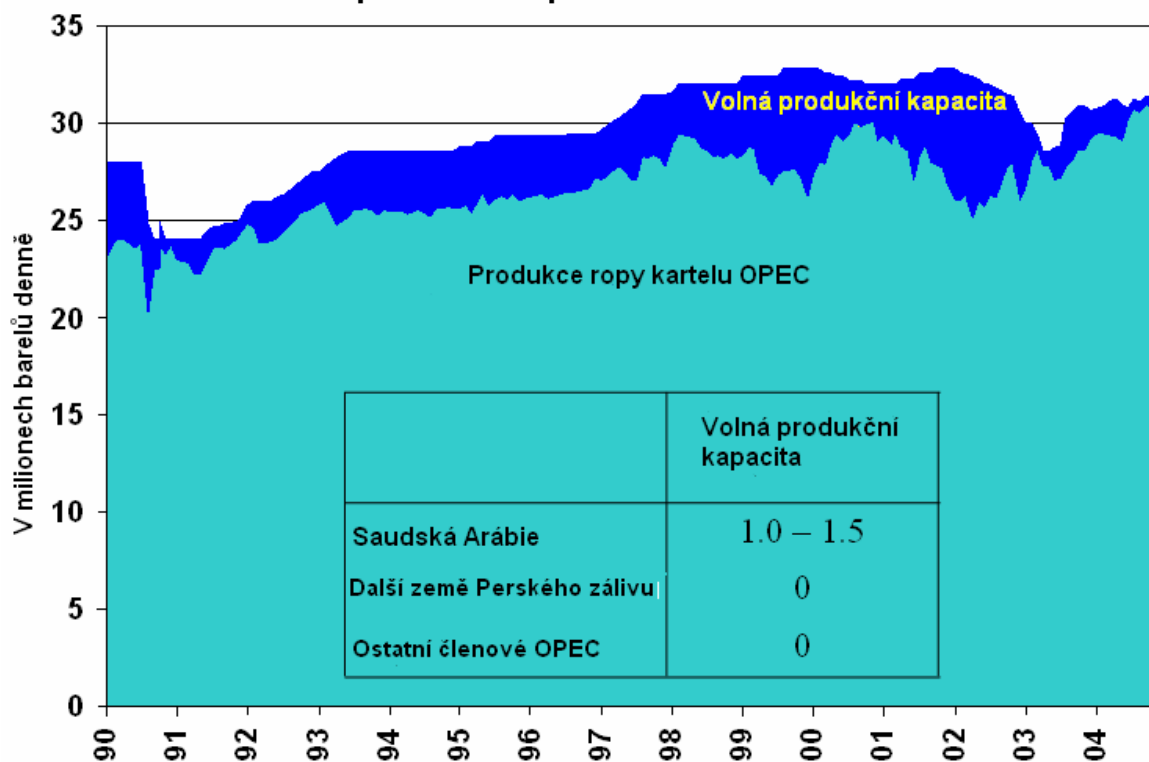
Z grafu růstu celosvětové poptávky po ropě (viz. následující strana) je patrné, že především rok 2004 přinesl neobvykle silný nárůst poptávky. Pro letošní ani nadcházející rok se však nic takového již neočekává. Ochlazení zájmu o ropu by mělo být důsledkem vývoje ve Spojených státech, Číně, ale i dalších zemích, kde se očekává snížení tempa růstu ekonomiky. Americký Federal Reserve pokračuje v nastoleném tempu zvyšování úrokových sazeb, což přináší „dražší peníze“ a útlum růstu.

Růst celosvětové poptávky po ropě



K růstu ceny ropy v předchozím období přispěl také fakt, že volná produkční kapacita členských zemí kartelu OPEC, neboli jakýsi polštář k pohlčení nenadálých a skokových výkyvů v poptávce, se snížil na velmi nízkou úroveň. (viz následující obrázek) Odhaduje se, že prakticky pouze Saudská Arábie má okamžité volné kapacity ke zvýšení těžby.

Volná produkční kapacita zemí kartelu OPEC



Situace se však začíná měnit. Dochází k masivním investicím do ropného sektoru, což povede k vyšší produkci a nabídce na trhu. Volná produkční kapacita by se tak měla opět rozšiřovat. Podle odhadů amerického Ministerstva energetiky by již v příštím roce měla dosáhnout tří milionů barelů denně.

Velmi významným fundamentálním faktorem, který by měl přispět ke korekci na trhu s ropou, je ukončení nákupů ropy ze strany americké vlády. Prezident Bush přikázal naplnit americké strategické ropné rezervy až po horní okraj a tento záměr byl beze zbytku naplněn. Američané sice plánují rozšíření svých strategických rezerv, to však bude nějaký čas trvat. Nákupy do strategických rezerv představovaly znatelnou část poptávky po ropě, která však v nadcházejícím období na trhu již nebude.

Zajímavý je také vývoj komerčních zásob ropy ve Spojených státech. Ty totiž výrazně rostou již od září minulého roku. Jen v letošním roce od začátku do poloviny května zaznamenaly nárůst o 15 procent. V průběhu letních měsíců sice opět poklesly, především z důvodu silné poptávky v průběhu hlavní motoristické sezony a pak také vlivem hurikánů, i tak se však jejich hladina nachází oproti úrovni na začátku roku výše o téměř šest procent a zároveň na nejvyšší úrovni od poloviny roku 2002. To jen dokládá, že největší světový spotřebitel ropy má v podstatě „černého zlata“ dostatek a netrpí nouzí. Kdyby bylo ropy nedostatek, zásoby by přece nemohly růst. Navíc nyní poklesu ropných cen nahrává sezónní skutečnost - na severní polokouli končí motoristická sezóna.

Pokud shrneme výše uvedené faktory, zjistíme, že situace na ropném trhu začíná nahrávat cenovému poklesu. U růstu poptávky se očekává zpomalení, navíc mohutné investice by měly zajistit více ropy na světových trzích. Zásoby jsou pak na relativně vysokých úrovních. Tyto fundamenty jsou totiž dlouhodobějšího charakteru. Naopak ve prospěch vzestupu cen již nyní mohou hovořit pouze krátkodobé zprávy. Mezi ty lze zařadit například hurikány ve Spojených státech, mezinárodní terorismus či situaci v Iráku.

Hurikány Katrina a Rita bezpochyby způsobily významné výpadky v produkci, když těžba v oblasti Mexického zálivu propadla o téměř 97 procent. Prvotní paniku však vystřídalo uklidnění. To když si obchodníci uvědomili, že i přes tento výpadek je v zásobách stále dostatek ropy a navíc řada zemí nabídla Spojeným státům pomoc v podobě ropných dodávek. I přes škody napáchané hurikány je však třeba si uvědomit, že jakmile dojde k odstranění škod a opravě poškozených zařízení, těžba se opět vrátí do svého normálu. Teroristické útoky, z nichž má celý svět strach, se ropné infrastruktury vyhýbají, a to dokonce i v zemích s napjatou situací, jako je například Irák. K útokům dokonce nedochází ani na západní zaměstnance ropných společností působících v Iráku, Nigérii či dalších zemích.

Technická analýza

Řada analytiků hovoří ve vztahu k ropnému trhu o tom, že v poslední fázi dosavadního vzestupného trendu jsme již nebyli svědky fyzického býčího trhu, avšak finančního býčího trhu. Ukazatel počtu otevřených pozic (open interest) na trhu s ropou na burze New York Mercantile Exchange výrazně vzrostl. Je o 72 procent vyšší než tomu bylo před 18 měsíci. Za stejné období se přitom fyzický trh s ropou zvýšil možná tak o pět procent. Toto nadměrné množství peněz hozených do trhu zde sice zvyšovalo nabídku, avšak ne na fyzické straně.



Týdenní graf ropy na burze New York Mercantile Exchange odhaluje zrychlující se dynamiku růstového trendu. Cenový růst nabírá tvar exponenciály, což bývá typické při tvoření vrcholu. Zajímavý je trh také z pohledu Elliotových vln. Ropa stoupala v pěti vlnách, když k dokončení té páté došlo před několika týdny. Nyní nadešel čas k „a-b-c“ korekci.

Ropa WTI, listopad 05, denní graf



Na denním grafu nyní aktivního listopadového futures kontraktu se formoval rozsáhlý triangl. Kurz nyní proráží důležitý support, vyráží z dané formace směrem dolů a nachází se tak na počátku korekce. Rychlejší ze střednědobých klouzavých průměrů (18-denní - červeně) se již otočil dolů.

Zajímavou změnu v náladě na trhu lze zjistit také pohledem na množství otevřených pozic velkých spekulantů na ropě. Velcí hráči, tedy především komoditní fondy, již očekávají cenový pokles. Začínají zvyšovat počet svých prodaných futures kontraktů a zároveň likvidují své držené dlouhé pozice.

Historie hovoří pro vrchol...

Kromě fundamentálních a technických informací hovoří pro střednědobý až dlouhodobý vrchol ceny ropy i pozoruhodné statistiky zjištěné Jamesem Flanaganem z National Institute of Investment Research z Kalifornie. Tento analytik se specializuje na zkoumání dlouhodobých zákonitostí a cyklů cen komodit a finančních trhů a jeho úspěšnost je velmi vysoká. Při své práci pracuje s daty sahajícími zpět až několik století, tedy s údaji, které mnozí analytici v životě neviděli... Ve své srpnové analýze dochází k závěru, že z pohledu délky býčího trendu ceny ropy je velmi pravděpodobné, že v nejbližší době dojde k utvoření vrcholu. V takovém případě by mohl následovat střednědobý pokles ceny v rozsahu desítek procent. Citace z analýzy:

„Jak už jsme několikrát diskutovali, jsou zde dvě strany rovnice, pokud se díváme na historickou pozici trhu s ropou. Z pohledu celkového procentuelního růstu by někdo mohl předpovídat další vzestup cen. Nicméně z pohledu doby růstového trendu jsme ve velmi uzrálé pozici. A protože čas je při našich predikcích důležitější než cena, dáváme přednost analýze času. Závěrem je, že je velmi pravděpodobné, že jsme blízko finálního vrcholu růstového trendu ceny ropy, který probíhá od 15. listopadu 2001.

Sestavili jsme seznam 27 trhů, které v minulosti prožily historické vyražení ceny na nová maxima a následný růst podobně jako nyní trh s ropou. V tabulce č. 1 je seznam těchto trhů.

Tab. 1 Přehled 27 býčích trhů, které utvořily nová maxima (dole pro srovnání ropa a topný olej)

OVERALL BULL MARKETS INTO NEW ALL-TIME HIGHS

	MARKET	DATE OF LOW	PRICE	DATE OF HIGH	PRICE	% ADVANCE	TIME PERIOD
1	COFFEE	Jul 26, 1946	9.38	Sep 01, 1950	56.50	502%	4y, 1m, 6d
2	PLATINUM	Feb 17, 1976	135.00	Mar 06, 1980	1045.00	674%	4y, 0m, 18d
3	SOYBEANS	Oct 01, 1969	236.13	Jun 05, 1973	1290.00	446%	3y, 8m, 4d
4	COTTON	Dec 11, 1914	7.25	Sep 03, 1918	37.25	414%	3y, 8m, 23d
5	HOGS	Dec 23, 1915	6.50	Jul 31, 1919	23.60	263%	3y, 7m, 8d
6	GOLD	Aug 25, 1976	101.00	Jan 21, 1980	873.00	764%	3y, 4m, 27d
7	OATS	Aug 31, 1971	62.75	Oct 04, 1974	202.00	222%	3y, 1m, 3d
8	SILVER	Jan 20, 1976	380.00	Jan 18, 1980	5036.00	1225%	3y, 11m, 29d
9	CORN	Sep 21, 1971	109.50	Oct 04, 1974	400.00	265%	3y, 0m, 13d
10	HOGS	Jan 11, 1971	15.80	Aug 31, 1973	63.10	299%	2y, 7m, 20d
11	WHEAT	Aug 12, 1971	139.75	Feb 26, 1974	645.00	362%	2y, 6m, 14d
12	OATS	Aug 21, 1945	55.75	Jan 23, 1948	129.75	133%	2y, 5m, 2d
13	PORK	Sep 20, 1915	5.62	Feb 21, 1918	23.59	320%	2y, 5m, 1d
14	COCOA	Dec 13, 1971	4.46	May 03, 1974	24.14	441%	2y, 4m, 20d
15	OATS	Oct 04, 1915	35.38	Feb 21, 1918	93.00	163%	2y, 4m, 17d
16	SILVER	Oct 27, 1971	128.70	Feb 27, 1974	643.00	400%	2y, 4m, 0d
17	SUGAR	Jul 28, 1972	5.00	Nov 21, 1974	66.00	1220%	2y, 3m, 24d
18	COCOA	Jun 16, 1975	9.72	Jul 18, 1977	53.79	453%	2y, 1m, 2d
19	COFFEE	Apr 11, 1975	45.25	Apr 14, 1977	337.50	646%	2y, 0m, 3d
20	PORK	Jul 29, 1971	19.75	Aug 22, 1973	83.80	324%	2y, 0m, 24d
21	WHEAT	Sep 07, 1915	91.38	May 11, 1917	325.00	256%	1y, 8m, 4d
22	COCOA	Nov 24, 1952	5.73	Aug 06, 1954	14.25	149%	1y, 8m, 13d
23	COFFEE	Nov 19, 1917	6.60	Jun 23, 1919	24.65	273%	1y, 7m, 4d
24	OATS	Jan 27, 1919	52.50	May 11, 1920	108.50	107%	1y, 3m, 14d
25	SILVER	Mar 07, 1967	128.80	May 21, 1968	259.00	101%	1y, 2m, 14d
26	CORN	Oct 04, 1915	60.00	Aug 06, 1917	235.75	293%	1y, 10m, 2d
27	COTTON	Oct 06, 1972	26.84	Sep 24, 1973	99.00	269%	0y, 11m, 18d
					AVERAGE	407%	2y, 6m, 14d
	CRUDE OIL	Nov 15, 2001	17.48	Jun 27, 2005	55.23	216%	03y, 7m, 12d
	HEATING OIL	Dec 07, 2001	49.30	Oct 21, 2004	157.58	220%	02y, 10m, 14d

Ke všem těmto nárůstům na nová maxima došlo v rámci hlavních komoditních inflací, které začaly v letech 1914, 1932, 1939, 1971 a 1977. Jinými slovy, v kontextu hlavního býčího trhu všech komodit je možné, že daná komodita překoná resistenci předchozího historického maxima a vyrazí na nové nepoznané úrovně. Ze zhruba 700 býčích trhů, které monitorujeme od roku 1800, pouze 27 z nich patří do této elitní kategorie trhů. To podtrhuje unikátnost situace, kterou nyní zažíváme na trhu s ropou.

Trh s ropou je v posledním růstovém trendu od 15. listopadu 2001, což je k 10. srpnu 3 roky, 8 měsíců a 25 dní. To řadí v historii délku tohoto trendu na 3. místo! Nejdelší býčí trh v tabulce je káva v roce 1946 až 1950, kdy trend trval 4 roky, 1 měsíc a 6 dní. Pokud přičteme tuto dobu k okamžiku startu růstového trendu ropy dne 15. listopadu 2001, mělo by dojít k utvoření maxima do 21. prosince 2005. Závěr je, že se nacházíme ve velmi zralé fázi býčího trendu a pokud nedojde k přepsání historie, čas běží proti trhu s ropou a odpočítává vytvoření významného vrcholu.

Závěr: Takticky, pokud cena bude pokračovat vzhůru, mohlo by být rozumné otevřít krátké pozice na pokles.“

Tím končí analýza pana Flanagana.

Jak vstoupit do trhu?

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
Objem kontraktu	1000 barelů
Kotace kurzu	U.S. dolary za jeden barel
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	1000 USD
Obchodní hodiny	16:00 - 20:30 SEČ + noční seance

Upozornění

ANALÝZY, KTERÉ JSOU VÁM PŘEDSTAVOVÁNY, JSOU UKÁZKOVÉ A V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT.

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. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. 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, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM INSTRUMENTU ZMIŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILLUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ 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 NEBO TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU.

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. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2005 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Kontakt
Colosseum, a. s. Londýnská 59 120 00 Praha 2 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