

Benzín - long

Investice do benzínu

Štěpán Pírko, 9. března 2007



Shrnutí

Propad cen energií od léta 2006 vidíme jako pouhou korekci v dlouhodobém růstovém trendu a tedy jako nákupní příležitost. Aktuálně jsou ceny ropy, topného oleje i benzínu relativně nízko a startují růstový trend, který je podporován fundamentálními příčinami i technickými faktory. Snižování produkce OPEC, nedostatek rafinačních kapacit a silná světová poptávka potlačí ceny vzhůru. Očekáváme, že s přicházejícím létem budou sezónní faktory nejvíce příznivé pro ceny benzínu, a proto budeme investovat právě do tohoto zástupce sektoru energií.

Budeme nakupovat futures na benzín RBOB v New Yorku v případě mírné korekce kurzu na úroveň 1,85 a očekáváme další pokračování růstu nad úroveň 2 dolarů za galon. Růst ceny na 2,15 by představoval zisk 12600 USD při investici 20000 USD.

Graf: futures na benzín RBOB v New Yorku



Hlavní důvody k růstu ceny energií a benzínu:

- ✚ **Silná světová poptávka** - i přes možné ochlazení nejsilnější světové ekonomiky - Spojených států - bude poptávka po benzínu dále silně růst. I při nižších příjmech obyvatelé nepřestávají cestovat a naopak bude pokračovat nový dlouhodobý trend - růst počtu automobilů, motocyklů a dalších dopravních prostředků. Tento fenomén je opřen zejména o dvouciferným tempem rostoucí počet automobilů v Číně a dalších nových asijských ekonomikách, ale není třeba chodit daleko - stačí pozorovat stále narůstající počet automobilů na českých silnicích. Podobný vývoj probíhá v Asii, Střední a Východní Evropě, Jižní Americe a dalších regionech, které díky globálnímu ekonomickému boomeru bohatnou. Svoji roli hraje i letecká přeprava - nástup nízkorozpočtových leteckých společností znásobuje počet letů a spotřebu kerosenu, který ubírá kapacity pro produkci automobilového benzínu.
- ✚ **Globální nedostatek rafinérských kapacit** - je realitou, že současná globální kapacita rafinérií není schopna plně pokrýt rostoucí poptávku po benzínu. I když se do výstavby nových továren investuje, stále trvá velmi dlouhou dobu otevřít nové provozy. Různé odhady hovoří o 5 - 7 letech, které obvykle uplynou od rozhodnutí o výstavbě po skutečné zahájení provozu. Rozdíl mezi poptávkou a nabídkou je pokrýván ze zásob. Právě výrazný pokles zásob v USA tento fenomén potvrzuje a to je ještě nejvyšší sezónní poptávka před námi. Nezapomeňme, že v roce 2005 ceny v případě sezónních špiček dosahovaly přes 3 dolary za galon...
- ✚ **Cena benzínu byla stlačena uměle nízkou vlivem restrukturalizace komoditního indexu Goldman Sachs Commodity Index (GSCI)**. Málokdo o této informaci ví, ale je skutečností, že trh s benzínem byl od poloviny roku 2006 zmanipulován krokem společnosti Goldman Sachs. Ta snížila v létě váhu pro benzín v klíčovém indexu GSCI a velké fondy, které vytvářejí svá portfolia podle tohoto indexu, byly nuceny prodávat své kontrakty benzínu za každou cenu, aby jejich portfolia podle statutu fondu znovu odpovídala nově stanovenému indexu. Jelikož vliv fondů je enormní, tento krok dostal v létě 2006 cenu prakticky do volného pádu a způsobil propad i na začátku roku 2007, kdy byl index znovu přehodnocen. Cena benzínu RBOB se tak dostala uměle na nižší úroveň, než bez těchto prodejů.
- ✚ **Technické faktory** - překonání maxima ceny benzínu z 19. prosince 2006 ukončilo sestupnou fázi trhu trvající od července 2007 a nyní se trh stabilizoval. Čekáme na další mírný pokles v rozsahu 5% ceny, kde budeme nakupovat (nikoliv tedy za aktuální cenu na trhu). Ceny futures kontraktů na benzín RBOB se dostaly po více než roce do tzv. backwardation, kdy jsou aktuální spotové ceny vyšší než ceny s dodáním v budoucnu. To potvrzuje nedostatek na trhu s okamžitým dodáním (viz. velký pokles zásob) a v takových případech se vyplatí investovat právě do futures kontraktů. Kromě výnosu z růstu spotové ceny je možné vydělat i na tzv. rolování, kdy nakupujete vzdálenější kontrakty dodání levněji než je okamžitá cena dodání. Při backwardation lze vydělat i tehdy, pokud ceny stagnují.
- ✚ **Sezónní faktory** - na jaře obvykle ceny benzínu rostou, protože začínají reflektovat zvyšující se poptávku v souvislosti s nárůstem automobilové dopravy. V tomto období je investování do benzínu nejvýhodnější.

Závěr: Na základě výše uvedených vlivů očekáváme růst ceny benzínu RBOB z 1,85 dolarů na 2,15 dolarů za galon.

Specifikace kontraktu:

- ✚ Futures kontrakt Unleaded RBOB Gasoline NYMEX (New York)
- ✚ Měsíc dodání duben 2007 (příp. další měsíce při dlouhodobé investici)
- ✚ Objem kontraktu 42000 galonů benzínu
- ✚ Kurz v USD za galon (někde udáván v centech za galon)
- ✚ 1 bod = 42000 USD (pohyb o 0,01 USD znamená zisk/ztrátu 420 USD na kontrakt)
- ✚ Margin 6720 USD / kontrakt

Kalkulace na 1 kontrakt:

Nákup za 1,8500 USD, prodej za 2,1500 USD, zisk $0,3 \times 42000 = 12600$ USD

Investice: 20000 USD (margin, stop loss, poplatek, rezerva)

Pro konkrétní pokyny ke vstupu a výstupu z trhu a nastavení rizik kontaktujte pracovníka společnosti Colosseum, a.s.

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. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A SPOLEHLIVOST S TÍM, ŽE JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TÉTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TÉTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TÉTO 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 NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TÉTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE.

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 PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TÉTO 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 PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUČNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUČNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RÁDY, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. 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 TÉTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TÉTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TÉTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TÉTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2007 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

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

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
--	--