

Komoditní trhy - vývoj ropy a zlata

Současná situace na komoditních trzích s ropou je poměrně volatilní, stejně tak jak se volatilně pohybují akciové trhy. Rovněž návaznost na kurs americké měny USD je evidentní.

Po rekordních cenách ropy v letním období roku 2008, kdy maximum druhu ropy Light Sweet Crude Oil (viz graf níže) činilo 146,94 USD za barel, nastal neskutečný obrat v kursech nejen ropy, ale i ostatních komodit a hovoří se o splasknutí komoditní bubliny. Současná cena ropy se pohybuje v rozmezí kolem 35 -37 USD za barel s tendencí udržení obdobných hladin minimálně v horizontu několika měsíců. Samozřejmě pokud nedojde k některým nepředvídatelným událostem na straně nabídky či poptávky, což je také základní faktor ovlivňující cenu ropy.

Strana dodávek ropy na trh může být přerušena s různých důvodů, např. snížení těžebních kvót OPEC, teroristické poptávky, počasí, geopolitické vlivy a pod.) a pak může docházet k růstu ceny ropy. Poptávka je rovněž důležitá a váže se zpravidla na ekonomickou situaci spotřebitelů. V současné době právě tento faktor je frekventovaně skloňován jako ten, který způsobil pokles ceny ropy.

Určitým zastřešovacím orgánem sledujícím poměr nabídky a poptávky je International Energy Agency (IEA).

Pokud by jsme zabývali nějakým pohledem na krátkodobý vývoj kursu, nevypadá to příliš povzbudivě pro ropu. Je ovšem třeba říci, že přes značné zpomalení spotřebitelské poptávky (i snížení transportů) se musí poptávka po ropě v následujících letech vyvíjet směrem spíše pozitivním a zejména pokud dojde k překonání recesních nálad ekonomik. S tím souvisí i situace v automobilovém průmyslu, který trpí sestupem poptávky a ekonomickou recesí takřka nejvíce a tudíž má dopad na cenu ropy, v současné době přirozeně nepříznivý. Všechno tedy záleží na překonání stávajících globálních potíží světových ekonomik. S nastartováním resp. přerušením recese znovu dojde k obratu ve vztahu poptávky po ropě (alternativní energie stále trpí vyššími náklady) a cenovým konsekvencím. K této situaci by mohlo podle některých analýz dojít již částečně v druhé polovině roku 2009 či jeho závěru.

5-ti letý graf Light Sweet Crude Oil Futures, březen 2009, NYMEX



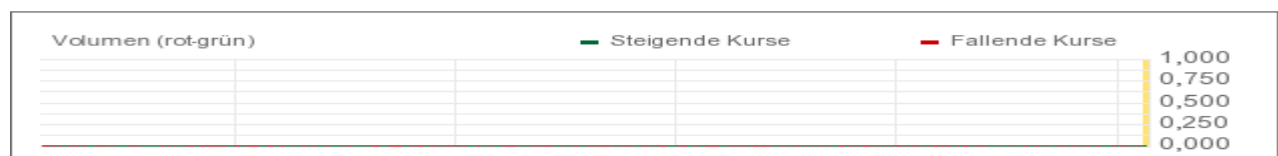
13.02.09 20:52 Uhr

Zlato

Zlato se obchoduje v krizových obdobích v podstatě proti proudu. Zlato je cenný kov, který samozřejmě má své výkyvy ocenění v čase, ovšem nepopíratelným faktem je, že své postavení mezi cennými a poptávanými kovy si zlato udrželo po staletí. I proto se zlatu říká „safe haven“ (bezpečný přístav). V těchto krizových chvílích je tato charakterová vlastnost u zlata nejsilnější. V podstatě vždy, když přijde na kapitálové trhy nějaká zpravodajská „katastrofa“, která rozdmýchá investorskou nejistotu a neklid, stává se přístavištěm klidné investice právě zlato. Toto tvrzení není těžké dokázat. Při pohledu na graf vývoje zlata je patrné, že v létě roku 2007, kdy prosakovaly první zprávy o možné hypoteční krizi, započalo zlato svůj mohutný býčí trend, který byl po drobných korekcích vždy navracen se silící krizí reálné ekonomiky. Ve zmíněném období letních měsíců roku 2007 se zlato obchodovalo v pásmu od 650 až 700 USD za trojskou unci. Po nastoupení býčího trendu z důvodů výše uvedených, se dodnes zlato dostalo k hranici 1000 USD za trojskou unci.

Co se týče budoucnosti, máme za to, že zlato začne ztrácet na ceně až v důsledku budoucího opětovného návratu důvěry investorů v kapitálové trhy a s tím souvisejícího přesunu kapitálu do těchto trhů.

5-ti letý graf vývoje Gold Spot



17.02.09 14:31 Uhr