



15.04.2021

Dominik Rusinko, tel.: +420 261 353 506, e-mail: dominik.rusinko@kbc.be

Jan Boháč, tel.: +420 261 353 500, e-mail: jabohac@csob.cz

NAPŘÍČ TRHY

- Ropa vstřebala další překvapení OPEC+
- Evropská řepka konsoliduje zisky
- Hliník na dvouletém maximu

Obsah

Ropa Brent & diesel	2
Zemědělské komodity	4
Základní & vzácné kovy	9

Komodita		cena	změna *
Brent **	USD/bbl	66,28	2,19
Diesel	USD/t	527,5	3,32
Pšenice **	EUR/t	222	6,09
Kukuřice **	EUR/t	222,75	3,97
Řepka **	EUR/t	507	2,63
Sójový šrot **	EUR/t	333,695	-4,23
Měď	USD/t	9147,5	4,01
Hliník	USD/t	2307	4,72
Zlato	USD/oz	1735,55	0,55
Stříbro	USD/oz	25,33	4,17

* změna v % za posledních 14 dní

** futures kontrakt s nejbližší splatností

Graf týdne



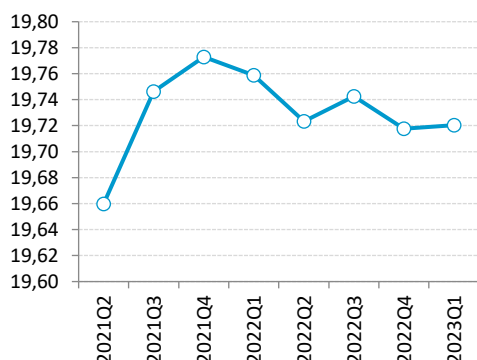
Cena severomořské ropy Brent se po svižném růstu stabilizovala. (Zdroj: ICE, ČSOB)

Kalendář očekávaných událostí

země	datum	čas	událost	období	odhad		konsenzus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Čína	16.04.2021	4:00	HDP	%	1Q/2021		1,4	18,3	2,6	6,5
USA	21.04.2021	16:30	Zásoby benzínu - EIA	mbbl	04/2021				0,31	
USA	21.04.2021	16:30	Zásoby destilátů - EIA	mbbl	04/2021				-2,1	
USA	21.04.2021	16:30	Zásoby ropy - EIA	mbbl	04/2021				-5,9	
EMU	22.04.2021	13:45	Zasedání ECB - repo sazba	%	04/2021				0,0	
USA	28.04.2021	16:30	Zásoby benzínu - EIA	mbbl	04/2021					
USA	28.04.2021	16:30	Zásoby destilátů - EIA	mbbl	04/2021					
USA	28.04.2021	16:30	Zásoby ropy - EIA	mbbl	04/2021					
USA	28.04.2021	20:00	Zasedání FOMC	%	04/2021		0,3		0,3	
USA	29.04.2021	14:30	HDP	%	1Q/2021				4,3	

ROPA & PRODUKTY

Diesel CZK/litr *



Období	Zajištěná cena dieselu *
2021M05	19,65
2021M06	19,69
2021M07	19,72
2021M08	19,75
2021M09	19,77
2021M10	19,79
2021Q2	19,66
2021Q3	19,75
2021Q4	19,77
2022Q1	19,76
2021FY	19,73
2022FY	19,74

*cena zahrnuje spotřební daň ve výši 9.95 CZK/litr.

Cena severomořské ropy Brent se v posledních dvou týdnech stabilizovala okolo úrovně 65 dolarů za barel. Překvapivé rozhodnutí aliance OPEC+ rozvolnit produkční škrty již od května vstřelil ropný trh bez větších obtíží, a to díky tomu, že těžaři hodlají navýšovat produkci pozvolna a v případě nepříznivých podmínek nebudou váhat trh znovu podpořit. Právě disciplinovaný přístup Saúdské Arábie a spol. k managementu nabídkové strany trhu tak zůstává klíčovým faktorem podporujícím cenu ropy.

Rozhodnutí OPEC+ postupně zvýšit produkci přichází ve chvíli, kdy se globální ekonomika sice stále pere s pandemií, avšak vyhlídky na poptávkovou stranu jsou díky postupující vakcinaci přece jen o něco příznivější. Aktuálně platí, že aliance drží mimo trh více než 8 mil. barelů denně (cca 8 % globální produkce), což se však již v květnu změní. Nový plán počítá s navýšením těžby postupně o 350 tis. barelů denně v květnu a červnu a pak dále o 400 tis. barelů denně v červenci. Navíc, unilaterální produkční omezení v rozsahu 1 mil. barelů denně rozvolní od května postupně také sami Saúdové.

Dle našich fundamentálních odhadů by takto zamýšlené rozvolnění těžebních škrťů nemělo dramaticky ovlivnit tržní bilanci. Jinak řečeno, OPEC+ by měl být s to udržet ropný trh v deficitu a dále odbourávat přebytečné zásoby ropy akumulované v první části roku 2020. V tomto ohledu bude pochopitelně klíčový vývoj na straně poptávky, nicméně v globální měřítku vypadá aktuální situace relativně příznivě. Zásahu na tom má jednak pokračující solidní oživení poptávky v Asii, neméně podstatnou roli však hraje také příznivý vývoj ve Spojených státech, kde by se měla spotřeba ropy již v nejbližších měsících dostat zpět na před-pandemickou úroveň. Významně pomalejší pak bude oživení ropné poptávky v Evropě, kterou brzdí prodlužování karanténních opatření a nezvládnutá očkovací kampaň.

Celkově máme za to, že současný vývoj na ropném trhu odpovídá našemu základnímu scénáři. Ten počítá s postupným oživením globální poptávky po ropě na jedné straně a disciplinovaným přístupem aliance OPEC+ na straně druhé. Z tohoto důvodu potvrzujeme náš výhled pro průměrnou cenu ropy Brent na úrovni 68 USD/barel v tomto roce a 67 USD/barel v roce 2022.

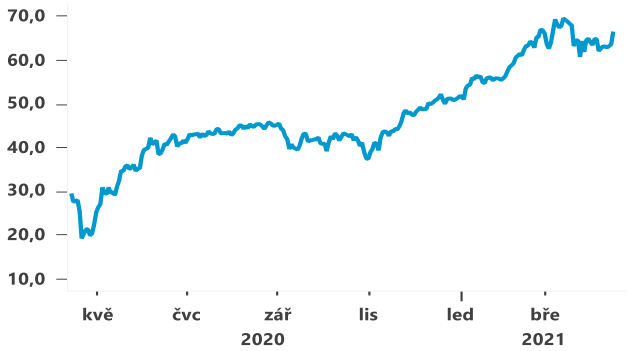
Světová produkce a spotřeba kapalných paliv

mb/d

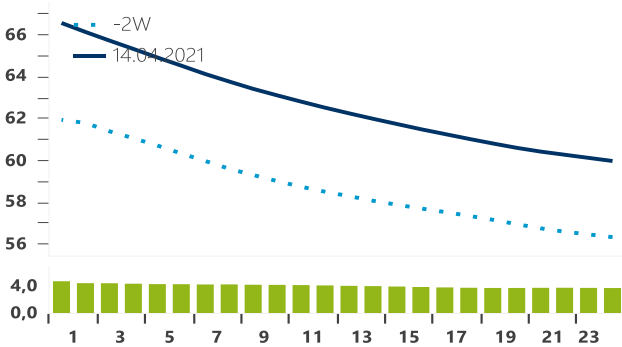
	2019FY	2020FY	2021FY	2022FY
Země mimo OPEC	66,03	63,63	65,17	67,93
OPEC	34,63	30,58	31,91	33,26
Produkce celkem	100,66	94,21	97,08	101,19
změna		-6,45	2,87	4,11
OECD	47,54	41,94	44,40	46,09
Země mimo OECD	53,65	50,23	53,09	55,23
Spotřeba celkem	101,19	92,17	97,49	101,32
změna		-9,02	5,32	3,83
Změna zásob	-0,53	2,04	-0,41	-0,13
Brent, průměr, USD/barel	64	42	68	67

Barevná část tabulky označuje prognózu. Zdroje dat: EIA, ČSOB.

Brent (ICE) USD/barel

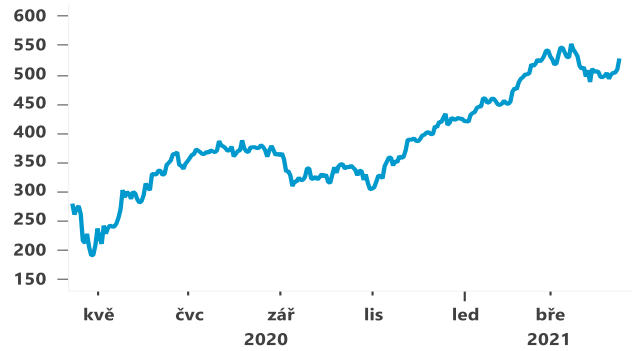


Vývoj ceny v posledním roce.

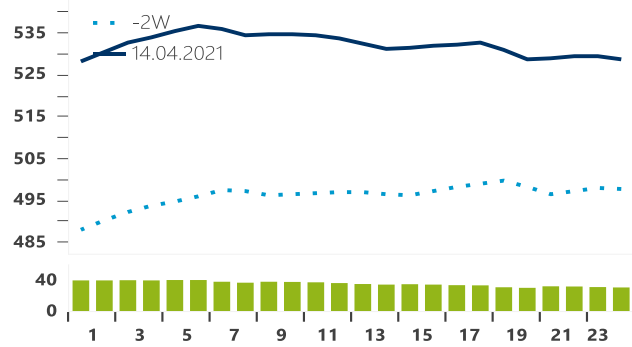


Změna (dole) forwardové křivky (nahore) za posledních 14 dní.

Gasoil (ICE) USD/t

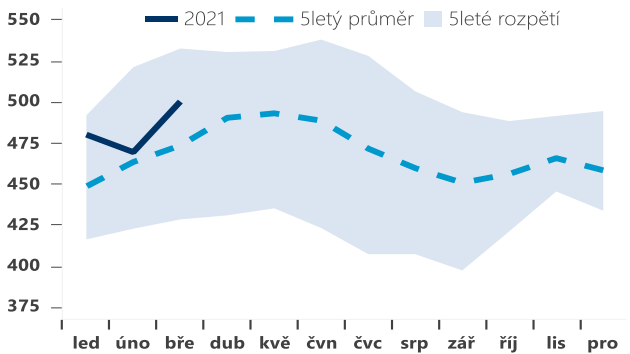


Vývoj ceny v posledním roce.



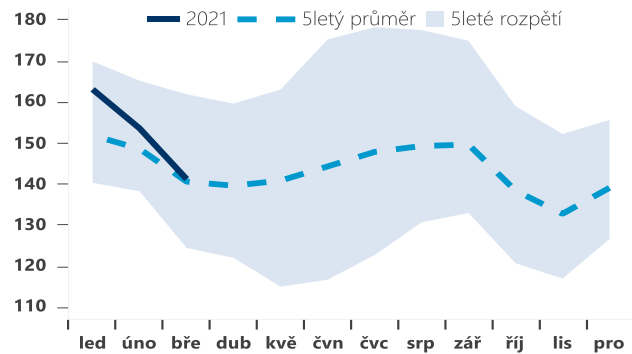
Změna (dole) forwardové křivky (nahore) za posledních 14 dní.

Komerční zásoby surové ropy v USA mil. barelů



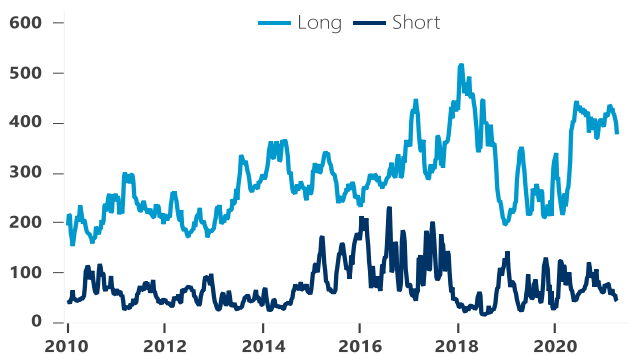
Sezónní graf, 2016 - 2021. Měsíční průměry z týdenních dat.

Komerční zásoby topného oleje v USA mil. barelů



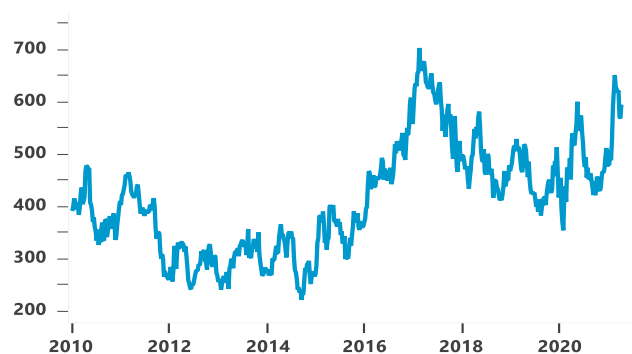
Sezónní graf, 2016 - 2021. Měsíční průměry z týdenních dat.

Spekulativní pozice v ropě WTI počet kontraktů (tis.)



Spekulativní pozice ve futures kontraktech na ropu WTI.

Pozice producentů v ropě WTI počet kontraktů (tis.)



Krátká pozice producentů ve futures kontraktech na ropu WTI.

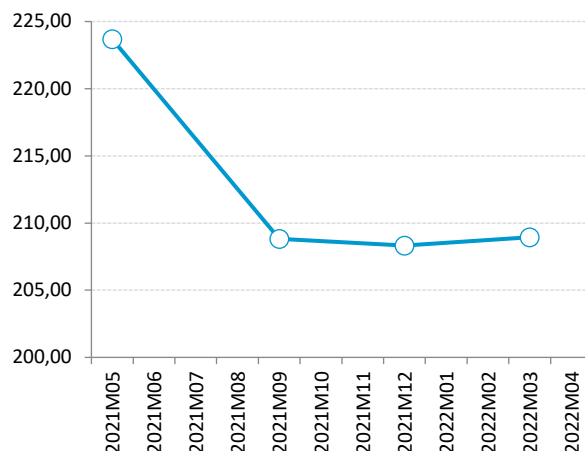
Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., EIA, CFTC, ČSOB

Pšenice

Období	Cena pšenice (EUR/t)*
2021M05	223,68
2021M06	
2021M07	
2021M08	
2021M09	208,83
2021M10	
2021M11	
2021M12	208,32
2022M01	
2022M02	
2022M03	208,95
2022M04	

*Indikativní cena futures kontraktu.

Indikativní forwardová křivka EUR/t

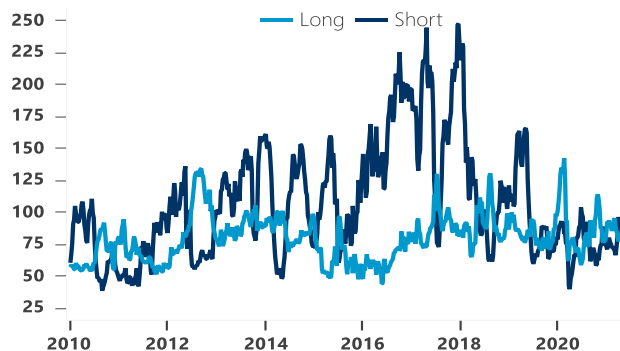


Pšenice (EURONEXT) EUR/t



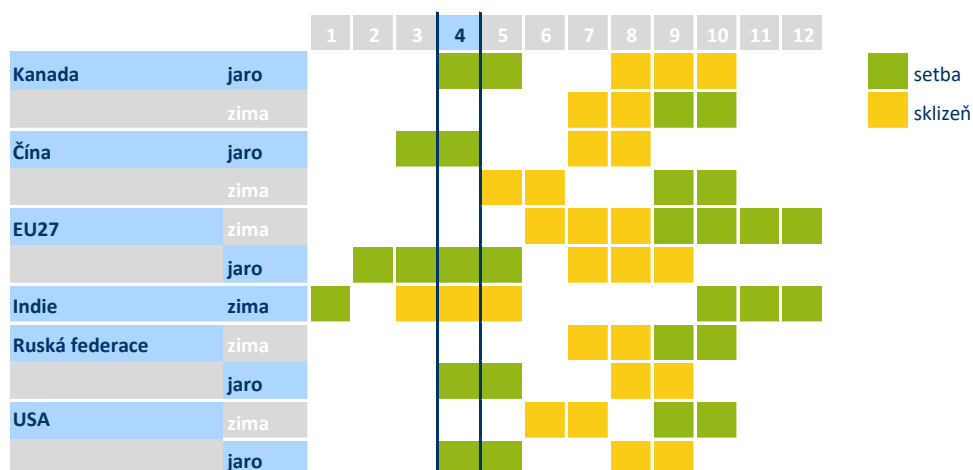
Vývoj ceny v posledním roce.

Spekulativní pozice (CBOT) počet kontraktů (tis.)



Spekulativní pozice ve futures kontraktech na pšenici (CBOT).

Měsíční kalendář setby a sklizně v zemích hlavních producentů



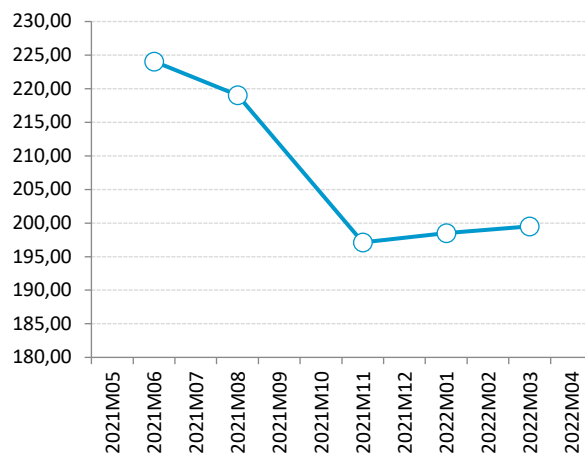
Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., USDA, ČSOB

Kukuřice

Období	Cena kukuřice (EUR/t)*
2021M05	
2021M06	224,06
2021M07	
2021M08	219,02
2021M09	
2021M10	
2021M11	197,12
2021M12	
2022M01	198,50
2022M02	
2022M03	199,51
2022M04	

*Indikativní cena futures kontraktu.

Indikativní forwardová křivka EUR/t

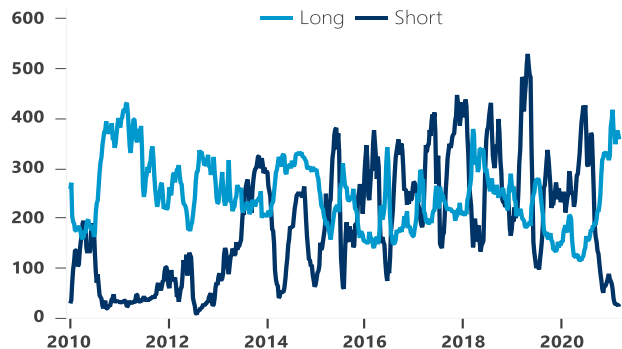


Kukuřice (EURONEXT) EUR/t



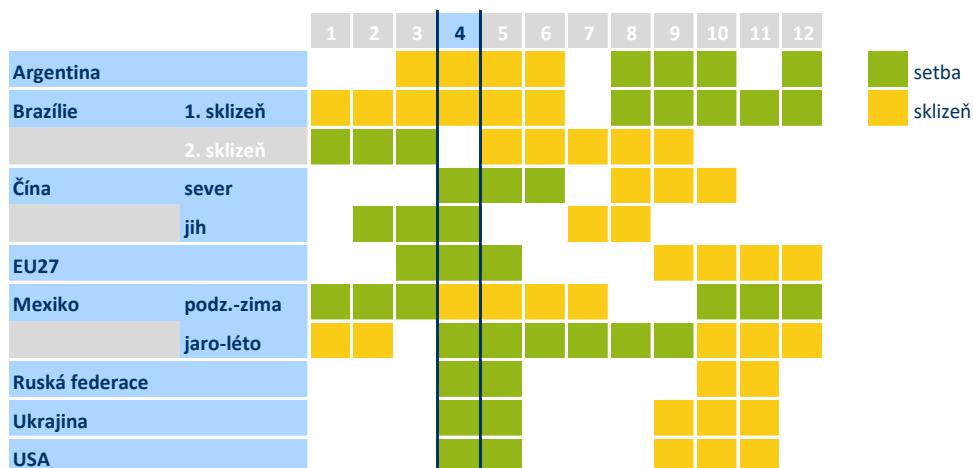
Vývoj ceny v posledním roce.

Spekulativní pozice (CBOT) počet kontraktů (tis.)



Spekulativní pozice ve futures kontraktech na kukuřici (CBOT).

Měsíční kalendář setby a sklizně v zemích hlavních producentů



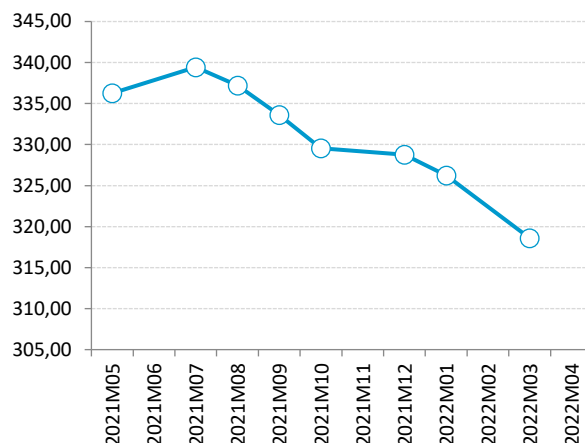
Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., USDA, ČSOB

Sójové boby & sójový šrot

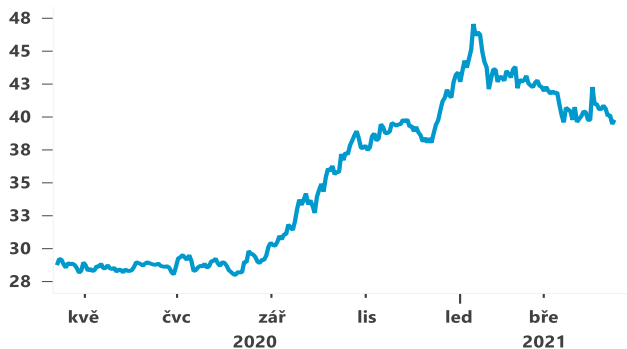
Období	Cena s. šrotu (EUR/t)*
2021M05	336,25
2021M06	
2021M07	339,43
2021M08	337,19
2021M09	333,59
2021M10	329,56
2021M11	
2021M12	328,77
2022M01	326,22
2022M02	
2022M03	318,60
2022M04	

*Indikativní cena futures kontraktu.

Indikativní forwardová křivka EUR/t

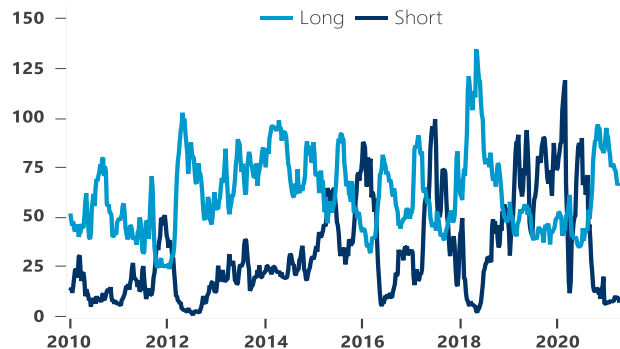


Sójový šrot (CBOT) USD/t



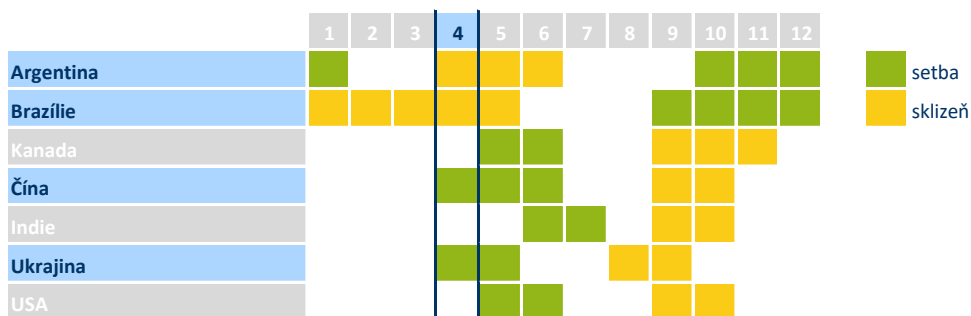
Vývoj ceny v posledním roce.

Spekulativní pozice (CBOT) počet kontraktů (tis.)



Spekulativní pozice ve futures kontraktech na sóju (CBOT).

Měsíční kalendář setby a sklizně v zemích hlavních producentů



Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., USDA, ČSOB

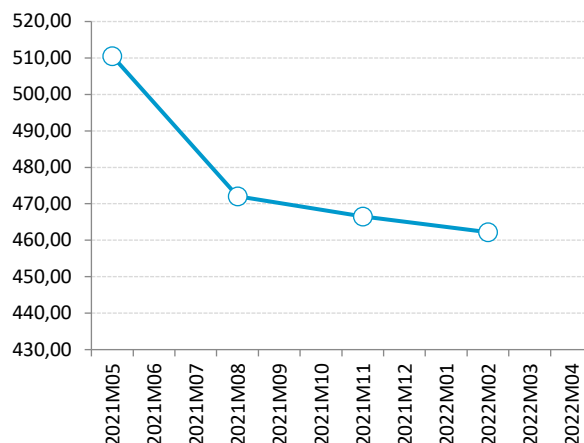
Řepka

Období	Cena řepky (EUR/t) *
2021M05	510,55
2021M06	
2021M07	
2021M08	472,03
2021M09	
2021M10	
2021M11	466,49
2021M12	
2022M01	
2022M02	462,21
2022M03	
2022M04	

*Indikativní cena futures kontraktu.

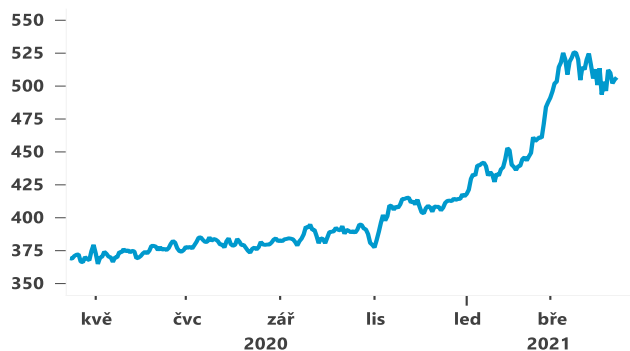
Indikativní forwardová křivka

EUR/t



Řepka (EURONEXT)

EUR/t



Vývoj ceny v posledním roce.

Světová produkce a spotřeba zemědělských komodit

milióny tun

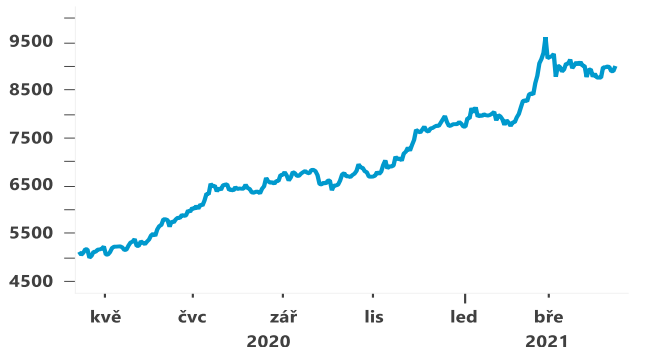
	Řepka			Kukuřice			Pšenice			Sójové boby		
	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20
počáteční zásoby	8	10	7	341	320	303	287	283	300	99	113	95
produkce	73	69	69	1124	1117	1134	731	764	773	361	336	361
spotřeba	71	72	71	1144	1134	1151	735	747	769	347	354	373
konečné zásoby	10	7	5	320	303	287	283	300	304	113	95	83
k. zásoby/spotřeba (%)	13,5	10,1	7,2	28,0	26,7	24,9	38,5	40,2	39,5	32,5	26,8	22,4

Barevná část tabulky označuje prognózu.

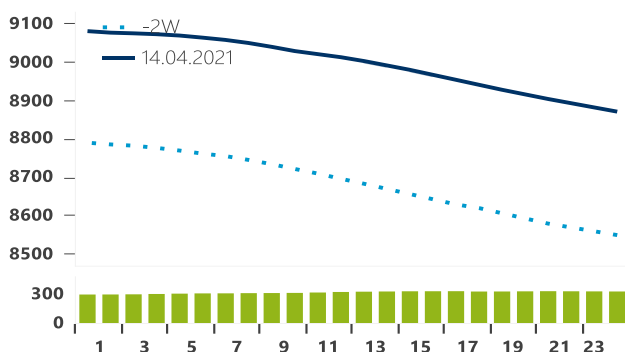
Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., USDA, ČSOB

ZÁKLADNÍ KOVY

Měď (LME cash) USD/t

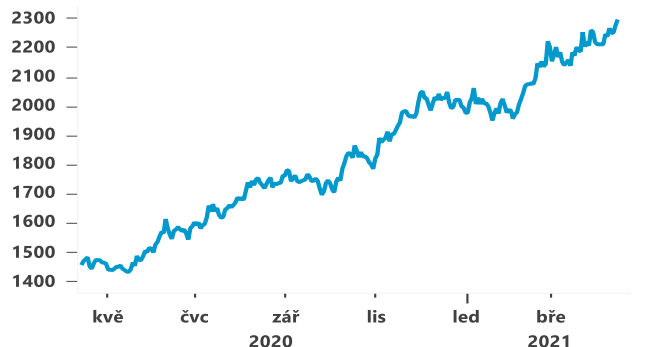


Vývoj ceny na LME v posledním roce.

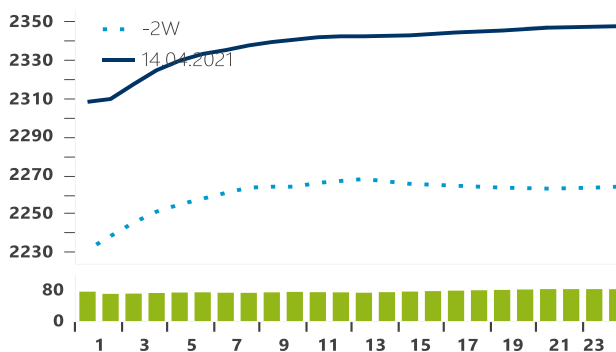


Změna (dole) forwardové křivky (nahore) za posledních 14 dní.

Hliník (LME cash) USD/t



Vývoj ceny na LME v posledním roce.



Změna (dole) forwardové křivky (nahore) za posledních 14 dní.

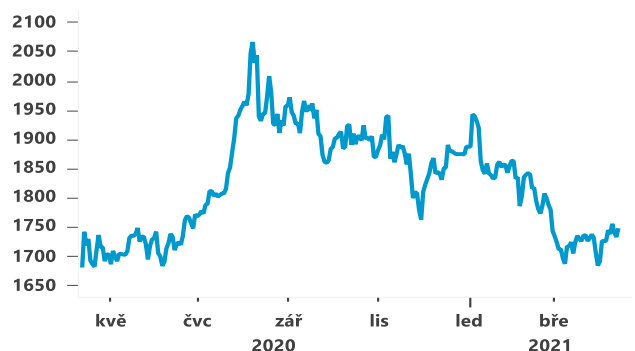
	Měď		Hliník		Zinek		Olovo	
	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t
2021M05	9242	7709	2348	1959	2839	2368	2019	1684
2021M06	9240	7703	2356	1964	2846	2372	2026	1689
2021M07	9236	7695	2361	1967	2851	2375	2029	1691
2021M08	9230	7684	2365	1969	2855	2377	2034	1693
2021M09	9224	7675	2369	1971	2860	2379	2038	1696
2021M10	9220	7666	2371	1972	2863	2380	2042	1698
2021Q2	9241	7706	2350	1959	2839	2368	2019	1684
2021Q3	9230	7684	2365	1969	2855	2377	2034	1693
2021Q4	9210	7651	2374	1972	2865	2381	2045	1699
2022Q1	9182	7610	2377	1970	2871	2380	2052	1701
2021FY	9227	7679	2363	1966	2853	2375	2033	1692
2022FY	9130	7543	2379	1966	2871	2372	2062	1704

Indikativní ceny swapových kontraktů.

Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., ČSOB

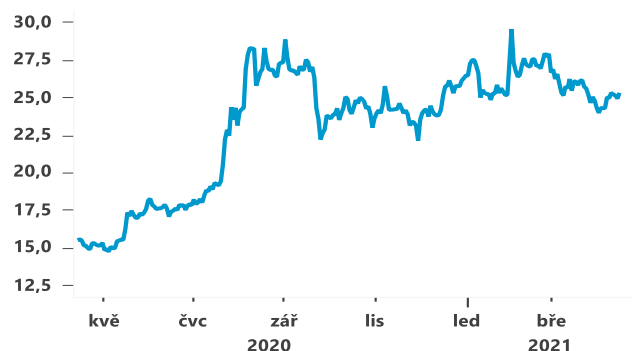
Vzácné kovy

Zlato USD/oz



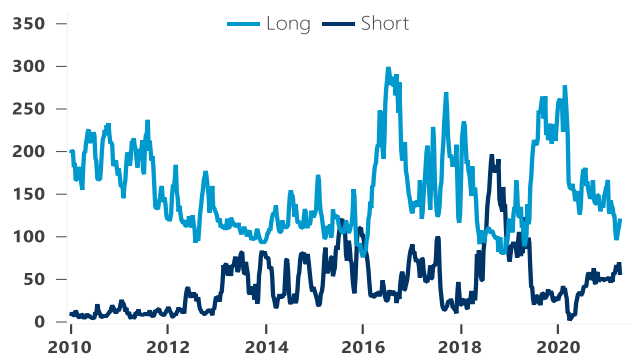
Vývoj ceny (OTC) na LBMA v posledním roce.

Stříbro USD/oz



Vývoj ceny (OTC) na LBMA v posledním roce.

Spekulativní pozice ve zlatě počet kontraktů (tis.)



Spekulativní pozice ve futures kontraktech na zlato (CMX).

Spekulativní pozice ve stříbře počet kontraktů (tis.)



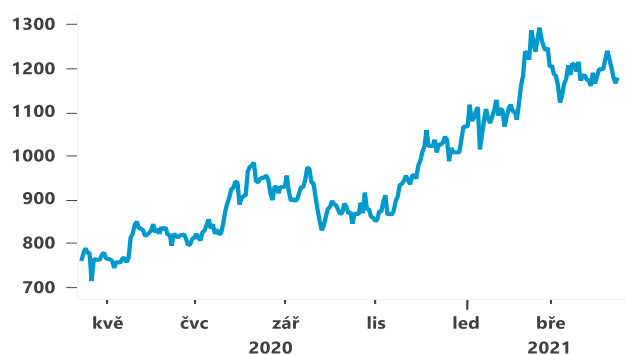
Spekulativní pozice ve futures kontraktech na stříbro (CMX).

Palladium USD/oz



Vývoj ceny (OTC) na LPPM v posledním roce.

Platina USD/oz



Vývoj ceny (OTC) na LPPM v posledním roce.

Zdroje dat: Bloomberg Finance L.P., CFTC, LBMA, LPPM, ČSOB

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku.