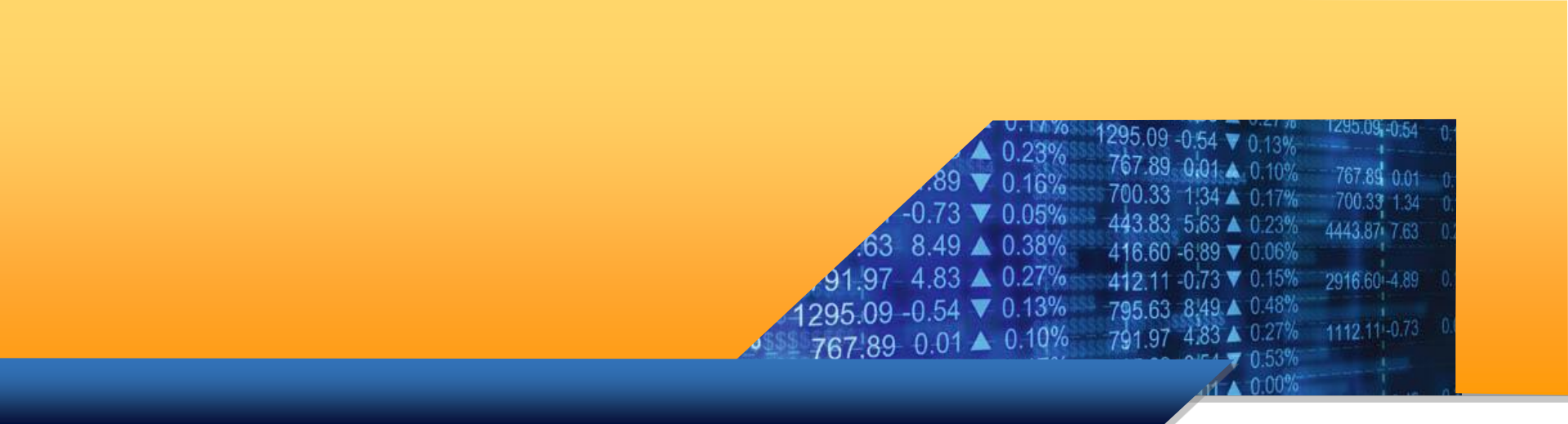




Rostoucí význam komodit jako investičního aktiva

Praha 20. 10. 2011

Přednášející: Jan Korb



PATRIADIRECT

Komodity – definice a členění

Definice

Komodity jsou suroviny, kovy, rudy a potraviny, které jsou předmětem výrobních procesů a spotřeby současné civilizace.

Členění komodit

Energetické suroviny – ropa, zemní plyn, uhlí, elektrická energie, ethanol atd.

Kovy – měď, hliník, nikl, atd.

Vzácné kovy – stříbro, zlato, platina, paladium

Zemědělské komodity (soft komodity) – pšenice, kukuřice, sója, kukuřice, rýže, cukr, hovězí a vepřové maso, pomerančová šťáva, káva, kakao



Komodity – předmět obchodování na finančních trzích

Základním nástrojem obchodování na komoditních trzích je **futures kontrakt**.

Futures kontrakt je finanční nástroj představující dohodu dvou stran o budoucím vypořádání nákupu a prodeje standardizovaného množství komodity v určitý časový okamžik (obvykle měsíční nebo čtvrtletní).

Oproti akcii nelze futures kontrakt vlastnit neomezeně dlouho, v určitý předem známý časový okamžik je nutné ho prodat a koupit vzdálenější kontrakt

Kontango je situace, kdy časově vzdálenější kontrakt je dražší než aktuální. Tento stav souvisí s náklady na uskladnění a správu komodity. Kontango je důvodem poklesu hodnoty původní investice při dlouhodobé investici. Méně častým opakem kontanga je tzv. **Backwardation**



Komodity – předmět obchodování na finančních trzích

Light Sweet Crude Oil (WTI) Futures

[Quotes](#) | [Contract Specifications](#) | [Performance Bonds / Margins](#) | [Product Calendar](#) | [Learn More](#)



Quotes | Time & Sales | Volume | Settlements

Trade Date: 12/10/2009

Globex Futures | Open Outcry Futures

Market Data is delayed at least 10 minutes

[View Spread Quotes](#)

Turn Auto-refresh **OFF** | [About this Report](#)

Month	Charts	Last	Change	Prior Settle	Open	High	Low	Volume	Hi / Lo Limit	Updated
Jan 2010 OPT		70.86	+0.19	70.67	70.80	71.25	70.44	22852	80.67 60.67	4:29:12 AM CST 12/10/2009
Feb 2010 OPT		72.69	+0.14	72.55	72.69	73.17	72.34	9125	82.55 62.55	4:29:12 AM CST 12/10/2009
Mar 2010 OPT		74.04	+0.12	73.92	74.00	74.55	73.70	3552	83.92 63.92	4:29:12 AM CST 12/10/2009

Quotes | Time & Sales | Volume | Settlements

Trade Date: 10/11/2011

Globex Futures | Open Outcry Futures

Market Data is delayed at least 10 minutes

[View Spread Quotes](#)

Turn Auto-refresh **OFF** | [About this Report](#)

Month	Charts	Last	Change	Prior Settle	Open	High	Low	Volume	Hi / Lo Limit	Updated
Nov 2011 OPT		84.68	-0.73	85.41	85.70	85.70	84.27	29,539	95.41 75.41	5:27:08 AM CT 10/11/2011
Dec 2011 OPT		84.87 b	-0.72	85.59	85.83	85.89 b	84.45	9,452	95.59 75.59	5:26:43 AM CT 10/11/2011
Jan 2012 OPT		84.94	-0.73	85.67	85.75	85.97	84.56	2,430	95.67 75.67	5:26:40 AM CT 10/11/2011



Komodity – předmět obchodování na finančních trzích

Futures kontrakt vystupuje jako podkladové aktivum pro celou škálu finančních derivátů, které umožňují obchodovat komodity i mimo komoditní burzy.

Jedná se například o **investiční certifikáty, indexové akcie (ETF, ETC), warranty, opce, CFD kontrakty** a případně další nástroje odvozující svou cenu od ceny futures kontraktu.

Především u vzácných kovů existují finanční instrumenty, jejichž podkladové aktivum je tvořeno fyzickým kovem. Například produkt **ETFS Physical Gold (PHAU.L)**

Možnost obchodovat **akcie společností** zabývajících se těžbou a zpracováním surovin (Exxon Mobil Corp. - ropa), případně návazná a podpůrná odvětví – například Monsanto Inc. (geneticky upravené potraviny). Možností také sektorové akcie společností sdružené v koši – například ETF Market Vectors-Coal (KOL.P).



Komodity - předpoklady vývoje poptávky

Předpoklady ovlivňující poptávku po komoditách:

Spotřební preference – očekávaný růst budoucí světové poptávky díky konvergenci rozvíjejících se ekonomik k západnímu standardu

Demografické – doposud trvající populační růst vytváří tlak na růst objemu užívaných komodit

Finanční – obliba komodit jako předmětu uchovatele hodnoty v případě finanční nestability

Růst cen zároveň umožňuje nové možnosti těžby, pěstování plodin v méně úrodných destinacích a tlak na nové technologie v procesu zpracování. Nabídka reaguje ale méně pružně na vývoj poptávky => **cenové šoky**.



Vývoj indexu S&P 500 a vybraných komodit



Vývoj indexu S&P 500 a vybraných komodit



Korelace akciového trhu a vybraných komodit

Korelační koeficient - míra závislosti dvou veličin, +1 přímá závislost -1 nepřímá závislost

10/01/2001	-	10/01/2011	Monthly	Calculation	Correlation		
<Filter>		Correlation Matrix (7 Rows x 7 Columns)					
Security	SPX	CL1	GOLDS	W	VIX	DXY	CPI
11) SPX	1.000	0.228	0.051	0.241	-0.696	-0.386	0.295
12) CL1	0.228	1.000	0.239	0.182	-0.186	-0.373	0.380
13) GOLDS	0.051	0.239	1.000	0.318	-0.030	-0.448	0.250
14) W	0.241	0.182	0.318	1.000	-0.144	-0.386	0.196
15) VIX	-0.696	-0.186	-0.030	-0.144	1.000	0.229	-0.260
16) DXY	-0.386	-0.373	-0.448	-0.386	0.229	1.000	-0.360
17) CPI	0.295	0.380	0.250	0.196	-0.260	-0.360	1.000

VIX – index strachu, vyjadřuje očekávanou volatilitu pro opce na index S&P 500

DXY – index vyjadřující hodnotu USD vůči koši klíčových měn (€, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF)

CPI – index vývoje spotřebitelských cen v USA

08/01/2011	-	10/17/2011	Daily	Calculation	Correlation	
<Filter>		Correlation Matrix (6 Rows x 6 Columns)				
Security	SPX	CL1	GOLDS	W	VIX	DXY
11) SPX	1.000	0.603	-0.303	0.302	-0.913	-0.628
12) CL1	0.603	1.000	0.061	0.456	-0.554	-0.642
13) GOLDS	-0.303	0.061	1.000	0.140	0.215	-0.129
14) W	0.302	0.456	0.140	1.000	-0.352	-0.296
15) VIX	-0.913	-0.554	0.215	-0.352	1.000	0.573
16) DXY	-0.628	-0.642	-0.129	-0.296	0.573	1.000



Vývoj nominální a reálné hodnoty zlata



Vývoj nominální a reálné hodnoty ropy



Aktuální výhled a trend v komoditách

	poslední hodnota	krátkodobý trend	střednědobý trend	min 30 dnů	max 30 dnů	min 52týdnů	max 52týdnů	% poloha 52týdnů
Vepřové půlky	\$91,2	100%	100%	\$81,15	\$91,48	\$72,60	\$91,48	98,68%
DAX INDEX	\$5 908,8	50%	50%	\$4 965,80	\$6 081,41	\$4 965,80	\$7 600,41	35,79%
Hovězí	\$121,1	-50%	50%	\$116,00	\$123,18	\$97,10	\$123,18	92,04%
S&P 500 INDEX	\$1 225,4	100%	25%	\$1 074,77	\$1 233,10	\$1 074,77	\$1 370,58	50,91%
MSCI WORLD	\$1 177,5	100%	25%	\$1 042,30	\$1 195,83	\$1 042,30	\$1 397,57	38,07%
Ropa WTI	\$88,5	100%	25%	\$74,95	\$90,52	\$74,95	\$114,83	33,88%
Pomerančová šťáva	\$172,8	100%	0%	\$148,50	\$179,50	\$144,30	\$205,50	46,57%
Cukr	\$28,0	75%	0%	\$24,31	\$30,21	\$20,40	\$36,08	48,66%
NIKKEI 225	\$8 772,5	50%	-50%	\$8 343,01	\$8 911,70	\$8 227,63	\$10 891,60	20,45%
Elektřina - Evropa	\$55,3	-50%	-50%	\$55,15	\$58,75	\$46,50	\$60,79	61,23%
Kukuřice	\$646,8	75%	-75%	\$572,25	\$739,75	\$506,25	\$799,75	47,87%
Rýže	\$16,3	50%	-75%	\$15,51	\$18,54	\$13,71	\$18,54	54,29%
Káva	\$233,9	50%	-75%	\$219,80	\$284,85	\$184,55	\$306,25	40,51%
Zlato	\$1 649,1	-25%	-75%	\$1 532,72	\$1 885,90	\$1 308,25	\$1 921,15	55,62%
Stříbro	\$31,5	-25%	-75%	\$26,07	\$42,71	\$22,83	\$49,79	32,24%
Nikl	\$19 123,0	75%	-100%	\$17 988,00	\$21 647,00	\$17 988,00	\$29 286,00	10,05%
Platina	\$1 530,3	50%	-100%	\$1 432,50	\$1 864,00	\$1 432,50	\$1 916,75	20,19%
Měď	\$7 443,0	50%	-100%	\$6 760,00	\$9 081,00	\$6 760,00	\$10 179,50	19,97%
Zemní plyn - USA	\$3,6	50%	-100%	\$3,45	\$4,10	\$3,21	\$4,98	19,14%
Pšenice	\$627,5	50%	-100%	\$596,75	\$713,50	\$565,25	\$893,25	18,98%
Hliník	\$2 195,5	50%	-100%	\$2 126,10	\$2 375,00	\$2 126,10	\$2 792,15	10,42%
Zinek	\$1 868,5	50%	-100%	\$1 827,20	\$2 202,00	\$1 827,20	\$2 589,65	5,42%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	\$930,3	25%	-100%	\$846,30	\$1 008,20	\$846,30	\$1 277,50	19,48%
Kakao	\$2 600,0	0%	-100%	\$2 523,00	\$2 907,00	\$2 523,00	\$3 826,00	5,91%

Hodnocení trendu je založeno na postavení klouzavých průměrů, pozice ocenění v rámci intervalu měsíčního nebo ročního minima a maxima, DMI indikátoru, RSI a MACD



Aktuální výhled a trend ropy WTI



Produkty:

Investiční certifikát
(v €, 9-20), CB77TH

ETC – CRUD.L, LOIL.L
(v \$, 9-17,30)

Ko certifikat - TB25YD
(v €, 9-20h; 6,5x, \$74,85)

Warrant – CM9P62
(v €, 9-20h; 8,4x, \$85)

CFD – 1lot, marže \$800
páka 11x, 1pip = \$1
změna z \$85,00 na
\$85,85 znamená zisk
\$85 (10,62%).



PATRIADIRECT

Děkuji za pozornost

Tel. +420 221 424 424
Email info@patria-direct.cz
Web www.patria-direct.cz

Jan Korb – makléř Patria Direct

