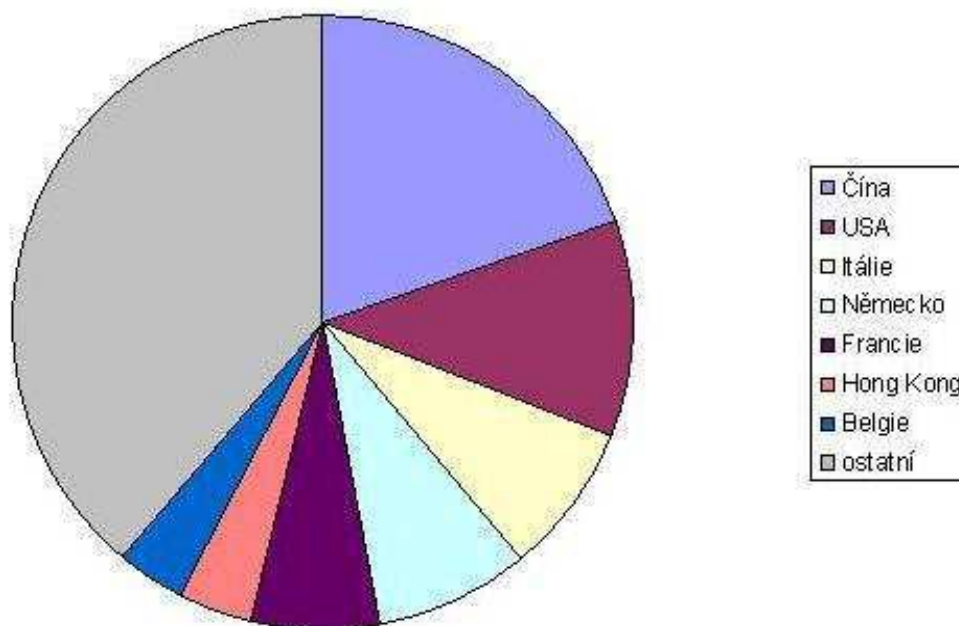


### QE3 vs. zpomalení v Číně

Měď si v posledních dnech vybírá oddechový čas po silné zářijové rally, kterou odstartovalo oznámení dalšího kola kvantitativního uvolňování v USA (QE3). Prvotní euforie již vyprchala a nyní se čeká na jeho reálné dopady. Trhy tak mají více času sledovat dění v Číně, která je jejím nejvýznamnějším spotřebitelem (Obr. č.1). Pochybnosti o kondici tamní ekonomiky jsou katalyzátorem pokusů o korekci zářijového růstu. Rovněž pokračující evropská dluhová krize omezuje nákupy mědi.



Díky výše zmiňovaným faktorům probíhá v posledních týdnech na mědi konsolidace v pásmu mezi cca 3,70 a 3,85 USD (Obr. č.3 – hnědě). V preferovaném scénáři měď po určitém váhání, během kterého vstřebá rychlý zářijový růst, opustí konsolidační pásmo severním směrem. Nejbližší rezistencí, jež může její posilování zastavit, je horní hranice obchodního pásma mezi cca 3,30 a 4,20 USD (zeleně), v němž se měď pohybuje od loňského srpna. V alternativním scénáři získají převahu negativní zprávy o ekonomickém růstu v Asii a pokračující krizi Eurozóny. Potom lze očekávat výraznější korekci směrem ke spodní hranici výše zmiňovaného obchodního pásma (zeleně).



Obr. č. 2: - Vývoj ceny mědi za poslední 2 roky (zdroj: Bloomberg)



Obr. č. 3: - Vývoj ceny mědi za poslední rok (zdroj: Bloomberg)