



Pšenice long

Nákup pšenice – spekulace na růst ceny



Červen 2003

Pšenice na vzestup

Trh s pšenicí se nachází ve stádiu, od kterého lze očekávat růst ceny. Fundamentální situace přitom tomuto možnému scénáři na první pohled příliš nenapovídá. Úspěšní obchodníci však vědí, že výrazné a zřetelné fundamentální zprávy se často objevují až poté, co trh má svůj hlavní pohyb již za sebou. Jakmile začnou novinovým článkům vévodit tučné nadpisy o tom, že trh jde nahoru a nic jej již nemůže zastavit, bývá už zpravidla na nákup pozdě.

Důvody pro nákup pšenice

1. **Fundamentální analýza** – Světový trh s pšenicí očekává v roce 2003/04 dramatický pokles v produkci. Ta by již čtvrtý rok za sebou měla být nižší než spotřeba. Tato nerovnováha musí být kompenzována ze zásob, které tedy zákonitě klesají. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – Denní graf poskytuje řadu signálů k nákupu. Potvrdilo se dno na trhu, proběhla korekce první růstové vlny, kurz vyrazil z vlajky vzhůru. Z týdenního pohledu však pšenice rozhodně nezaostává. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** – Velcí spekulanti, tedy především komoditní fondy, uzavřeli své krátké pozice překvapivě rychle a razantně. V posledních měsících pak více než zdvojnásobili své spekulativní pozice na vzestup. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Potenciál obchodu

Volné finanční prostředky na obchodním účtu nutné k danému obchodu musí pokrýt výši marginu (zálohy, aktuálně 1332,50 USD) pro držení futures kontraktu, dále pak možnou ztrátu z obchodu, poplatky, případně určitou rezervu.



Pokud dojde k růstu kurzu na hodnotu 400 centů, což je také očekávaný scénář, zisk z jednoho nakoupeného futures kontraktu bude představovat 2862,50 dolarů. Při dvou kontraktech se přirozeně potenciál zisku zvyšuje na dvojnásobek. Na druhou stranu při umístění ochranného prodejního stop pokynu pod významnou technickou úroveň limituje případnou ztrátu na 1250 dolarů.

Fundamentální analýza



Se startem měsíce června jsme vstoupili u pšenice do nového marketingového roku, a sice 2003/04. Nová sezóna tedy začíná 1. června a končí 31. května následujícího roku. Hlavním rysem právě započaté sezóny u pšenice jsou rozdílné údaje mezi Spojenými státy a světem.

Fundamentální výhled na aktuální sezonu počítá u americké pšenice s významným zvýšením produkce, k expanzi by pak mělo dojít také u spotřeby, což bude limitovat růst zásob. Sklizeň americké pšenice by podle červnového WASDE reportu ministerstva zemědělství měla dosáhnout 2,176 miliard bušlů, o 560 milionů, neboli 32 procent, více oproti minulé sezóně. Za tímto odhadovaným růstem stojí vyšší oseté plochy, příznivé podnební podmínky pro ozimou pšenici by pak měly vést ve Spojených státech k vyššímu podílu osetých ke sklizeným plochám a také zlepšenému výnosu na jeden akr.

Americká spotřeba pšenice je pro současnou sezonu vyprojektována na 1,190 miliard bušlů, o 46 milionů více oproti předchozímu období. Export ze země by měl dosáhnout 950 milionů bušlů, což je o 75 milionů nad hodnotou z minulého marketingového roku. Americký export by měl profitovat díky nedostatečnému množství pšenice určené k vývozu u řady tradičních světových exportérů jako je například Rusko či Ukrajina.

Konečné zásoby pšenice ve Spojených státech na konci marketingového roku by se měly sice meziročně zvýšit, ovšem v předpokládané výši 604 milionů bušlů zůstanou i tak relativně na nízké úrovni.

Výše zveřejněné údaje vypadají na první pohled pro cenu pšenice spíše negativně. Produkce ve Spojených státech se očekává vyšší, stejně tak jako konečné zásoby. Podívejme se tedy nyní na trh s pšenicí z globálního, tedy světového pohledu.

Globálnímu výhledu na trh pro sezonu 2003/04 dominuje očekávaný dramatický pokles v produkci. Tento fakt pak vytváří prostor k výraznému cenovému růstu, pokud se plánovaná výše produkce ve Spojených státech nebo dalších významných pěstitelských státech nenaplní. Jejich případný výpadek totiž nebude mít ve světě kdo pokrýt. Produkce pšenice v Číně by podle projekcí měla oslabit o čtyři miliony na 87 milionů tun. Již pátý rok v řadě dochází v Číně k omezení pěstitelských ploch, a to ve prospěch jiných plodin, nabízejících relativně vyšší příjmy. Velký pokles v produkci především ozimé pšenice se očekává od Ruska a Ukrajiny, kde nízké teploty byly od prosince doprovázeny nedostatečnou sněhovou pokrývkou. Největší škoda na úrodě však byla v těchto zemích reportována na jaře, kdy sníh neroztál běžným způsobem, avšak vytvořil ledový krunýř, jenž ozimou pšenici udusil.

Aktuální sezóna by měla být již čtvrtou v řadě, kdy světová spotřeba pšenice převyší produkci. Tento deficit tedy bude muset být vyrovnán ze zásob. Ty by tak měly pokračovat v pádu a na konci marketingového roku by měly dosáhnout 136 milionů tun, nejnižší úrovně za posledních patnáct let.

Pro rok 2003/04 se počítá s významnými změnami mezi zeměmi exportujícími pšenici. Většina menších vývozců bude výrazně omezovat své dodávky na světové trhy. Rusko a Ukrajina dohromady by měli zaznamenat ztrátu až 90 procent jejich exportu, poklesnout by tak měli z 20 milionů tun ve skončené sezoně na pouhé dva miliony tun v roce 03/04. Americké dodávky na světové trhy se předpokládají na 26 milionech tun, meziročně více o dva miliony. Především v prvních měsících marketingového roku by měl americký export pšenice zaznamenat velmi pozitivní start do sezony, a to díky tomu, že sklizeň již bude v plném proudu a tedy i dostupnost nové úrody. Na druhou stranu největší američtí konkurenti z Evropské unie, Kanady, Austrálie a Argentiny nebudou mít připravenou novou úrodu k dodávkám ve velkém množství až do období mezi zářím až prosincem.

Spojené státy by se díky problémům se světovou produkcí měly stát letos ještě významnějším hráčem na trhu s pšenicí. V posledních týdnech také Američané využívají svého postavení v Iráku a hodlají tento trh přebrat tamnímu tradičnímu dodavateli pšenice – Austrálii.

Technická analýza

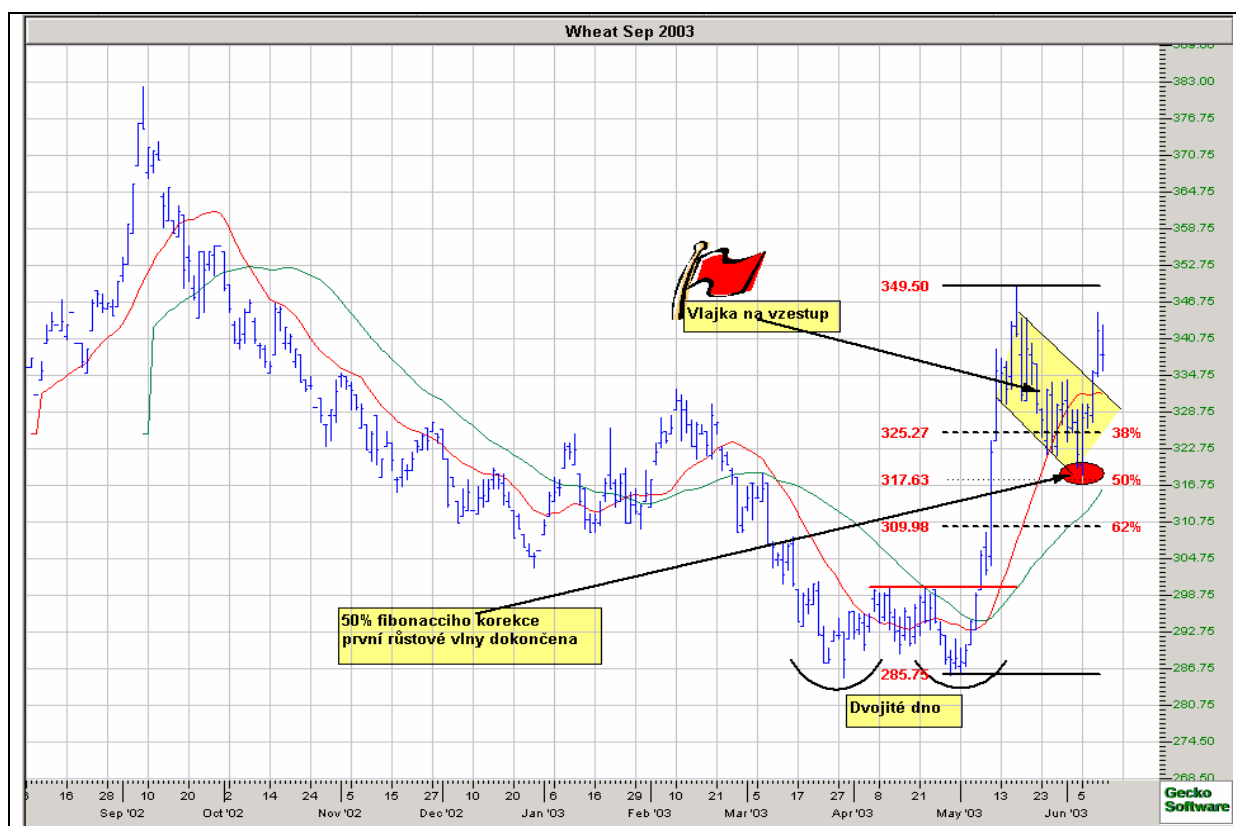
Široký technický pohled na trh s pšenicí nám umožní jedině dlouhodobý graf. Podívejme se tedy na týdenní spojitý graf zářijového kontraktního měsíce. Spojitý graf futures kontraktu vyrovnává cenové rozdíly při přechodech z jednoho kontraktního měsíce do druhého a přizpůsobuje dlouhodobý cenový vývoj aktuálním podmínkám.

Týdenní spojitý graf - pšenice září



Na grafu je patrný dlouhodobý sestupný trend. Ten byl ukončen v polovině minulého roku, kdy cena prolomila trendovou linii a akcelerovala vzhůru. Po vytvoření lokálního maxima započala rozsáhlá korekce, která byla ukončena letos na přelomu dubna a května. V posledních týdnech vytvořila pšenice vlajku na vzestup, ze které by měl kurz vyrazit směrem vzhůru.

Pro tuto chvíli se nejvhodnějším kontraktním měsícem ke spekulaci jeví zářijový futures kontrakt. Červencový kontrakt není vhodný z toho důvodu, že se u něj rychle blíží „First Notice Day“, na vzdálenější prosincový kontrakt může negativně zapůsobit zvýšená konkurence americké pšenici ze strany ostatních významných pěstitelských zemí.

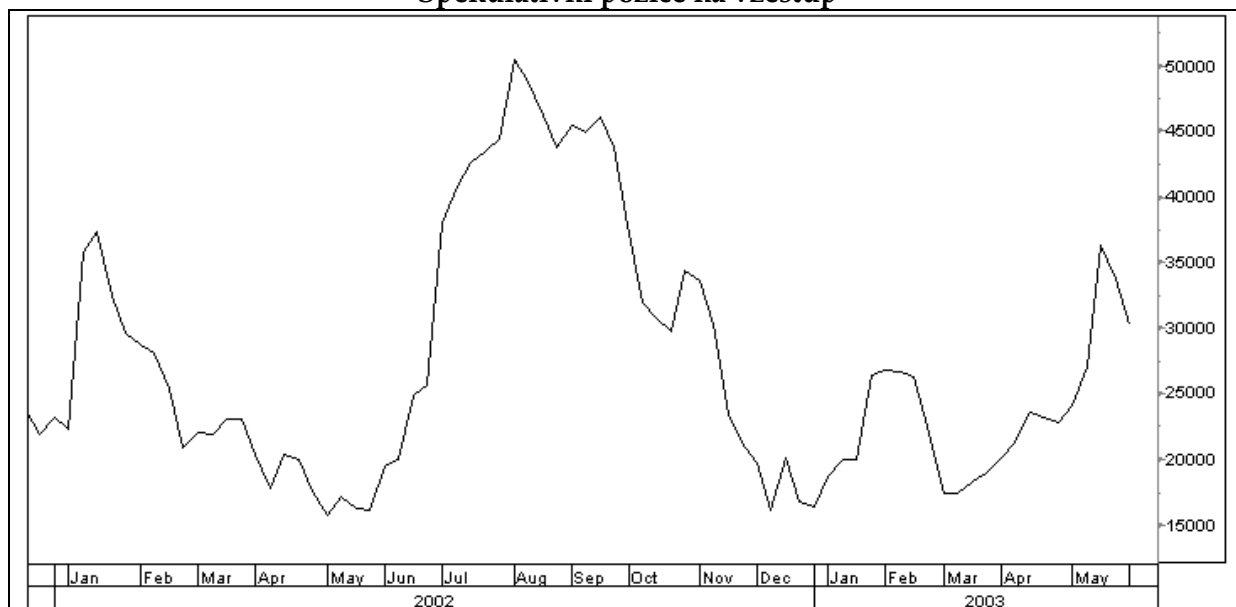


Pohledem na denní graf zářijové pšenice lze zpozorovat, že sestupný trend byl ukončen formací dvojitého dna. K definitivnímu potvrzení dna na trhu došlo v první polovině května. Po první silné růstové vlně započala pšenice komplikovanou korekci (ve formě vlajky), která dosáhla 50% fibonacciho úrovně. Z vytvořené vlajky kurz vyrazil směrem vzhůru, ve směru předchozího pohybu.

Psychologická analýza

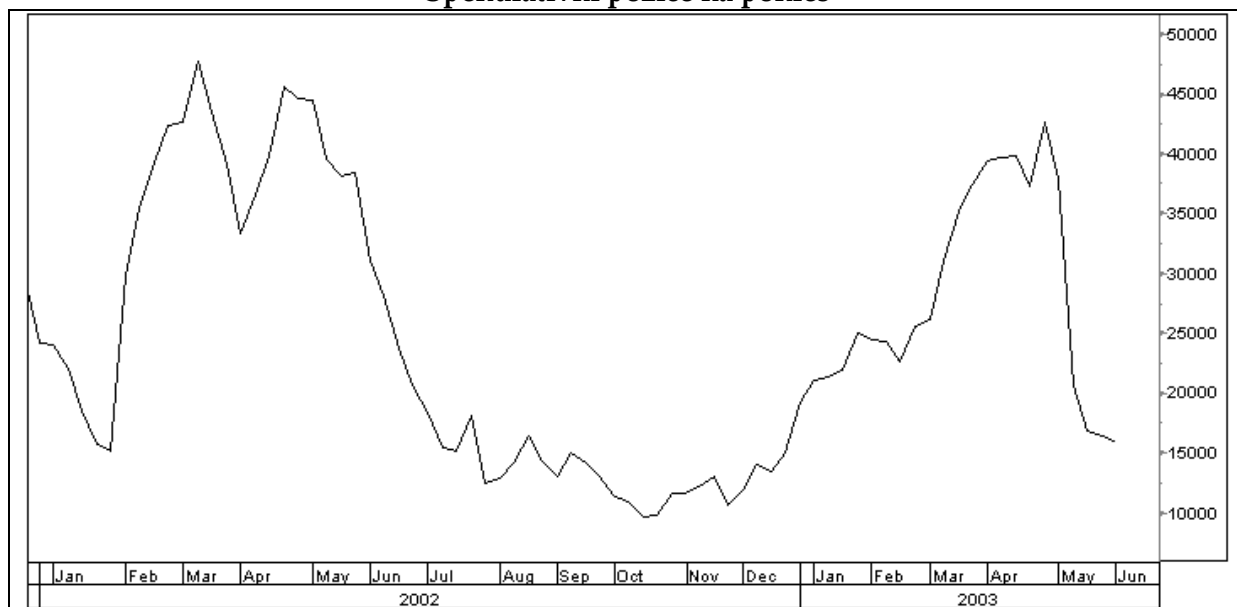
V této sekci se zaměřujeme na ty obchodníky, u nichž objemy obchodů převyšují limity stanovené burzou. Ti, kdož překonají tyto limity, jsou povinni oznámit otevření takového množství kontraktů Commodity Futures Trading Commission a také musí uvést důvod. U pšenice je ohlašovací limitem 100 otevřených kontraktů.

Spekulativní pozice na vzestup



Množství otevřených pozic velkých spekulantů na vzestup se od začátku března začalo postupně zvyšovat a nyní mají fondy otevřeno více než dvakrát tolik kontraktů na vzestup než na pokles.

Spekulativní pozice na pokles



V dubnu letošního roku započaly fondy s výraznou likvidací krátkých pozic, během třech týdnů uzavřeli přes 25 tisíc dříve prodaných futures kontraktů. Jaký měli důvod k tomuto téměř panickému uzavírání krátkých pozic? Bezpochyby již přestali definitivně věřit v cenový pokles.

Jak vstoupit do trhu?

Pro bližší informace ohledně toho jak nejlépe vstoupit do trhu kontaktujte společnost Colosseum, a.s.

Specifikace kontraktu

Název	Pšenice
Název angl.	Wheat
Typ	Futures kontrakt
Burza	Chicago Board of Trade, USA
Objem kontraktu	5 000 bušlů
Kotace kurzu	Centy za bušl
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	50 USD
Obchodní hodiny	16:30 – 20:15 SEČ (+ noční obchodování na A/C/E)

Upozornění

Tato zpráva je pouze informativní a není myšlena jako návrh nebo nabídka ke koupi či prodeji jakékoliv komodity, futures kontraktu nebo opce. Ačkoliv fakta a informace zde obsažené jsou získány ze zdrojů, které Colosseum, a.s. („Firma“) považuje za věrohodné, nezaručujeme jejich přesnost a jakákoliv informace může být neúplná nebo zkrácená. Firma neodpovídá za typografické chyby v této zprávě. Veškeré názory a odhady v této zprávě vyjadřují názor Firmy k datu této zprávy a vyhrazuje si právo na jejich změnu bez předchozího upozornění.

Firma, její pobočky, představitelé a/nebo zaměstnanci mohou, ale nemusí kdykoliv držet krátké a/nebo dlouhé pozice v jakékoliv komoditě, futures kontraktu, opci nebo jiném investičním instrumentu zmiňovaném v této zprávě. Příkazy uvedené v tomto dokumentu mohou být pouze ilustrativní a Firma je může, ale nemusí provádět na trhu. Veškeré názory v této zprávě jsou názory analytického oddělení Firmy. 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 nebo termínového kontraktu. 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 investice, měli byste se takových obchodů zdržet.

© 2003 Colosseum, a.s. Všechna práva vyhrazena.

Jakékoliv neautorizované použití, duplikace nebo šíření tohoto materiálu je zakázáno.

Kontakt
Colosseum, a. s. Na Šafránce 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše