



# *Káva long*

Nákup kávy „C“ Arabica – spekulace na růst ceny



Leden 2004

## Káva na vzestup

Trh s kávou naznačuje, že by zde mohlo dojít po dlouhém období cenové deprese k postupnému obratu a změně vývoje. Bez výraznější „pomoci“ počasí sice nelze příliš očekávat, že by cena vyrazila prudce vzhůru a nezadržitelně stoupala, dá se však očekávat nastolení pozvolné a postupné cenové poutě nahoru.

## Důvody pro nákup kávy

1. **Fundamentální analýza** – pěstitelé kávy jsou ničeni nízkými světovými cenami. Z důvodu slabých příjmů již nejsou déle schopni efektivně se starat o svou úrodu. Pro sezónu 2003/04 se očekává deficit nabídky kávy nad poptávkou, nebezpečím jsou také nízké zásoby. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – dlouhodobé grafy potvrzují ukončení sestupného trendu na trhu s kávou. Trh našel své dno, nyní konsoliduje a připravuje se na obrat směrem vzhůru. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

## Fundamentální analýza



Situaci na trhu s kávou jsme již popsali v naší analýze z května minulého roku. Tehdy jsme nastínili řadu důvodů, které by měly přispět k odražení ceny kávy od dlouhodobého minima a nastolení její cesty vzhůru. Mezi tyto důvody patřily neodpovídající cenová výše kávy vzhledem k poměru konečných zásob a spotřeby, přechod z přebytku produkce nad poptávkou do deficitu, případně zhoršující se finanční situace pěstitelů, která se projevuje v nedostatečné péči o kávové plantáže.

Podívejme se nejprve jak vypadala situace na kávě v minulém marketingovém roce 2002/03. Podle posledních údajů poskytnutých International Coffee Organization dosáhla celková světová produkce kávy v daném roce 120,11 milionů žoků, oproti 109,44 milionů o sezónu dříve. Za tímto růstem stála především Brazílie, kde výrazný růst produkce více než vykompenzoval redukci v úrodě Kolumbie, Mexika či Guatemaly. Tyto země pěstují především právě kávu typu Arabica, jejíž produkce vyžaduje více pracovní síly ve srovnání s kávou typu Robusta.

Pro aktuální sezónu 2003/04 indikují odhady založené na dostupných údajích o tom, že celková produkce kávy by měla dosáhnout pouze asi 101,51 milionů žoků, což by znamenalo meziroční pokles o více než 15 procent. Na druhou stranu velikost poptávky by měla dosáhnout necelých 110 milionů žoků. Jestliže se odhady potvrdí, úroveň produkce bude nižší, než činí požadavky trhu. Důsledkem by tak měla být redukce zásob.

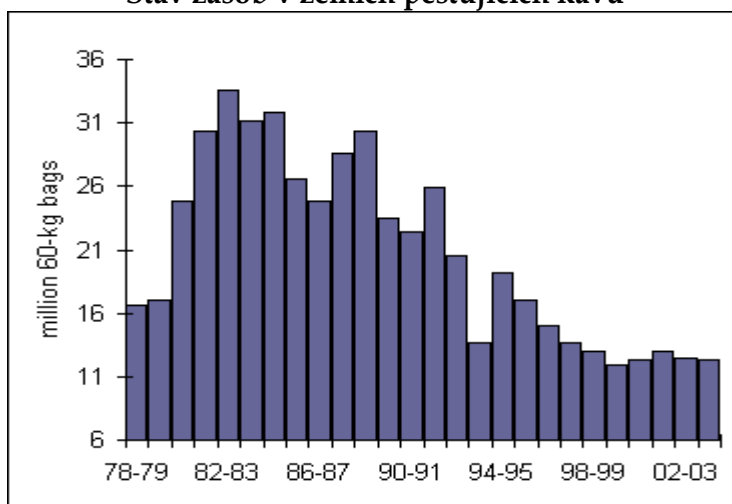
Světová produkce kávy typu Arabica by pak měla v roce 2003/04 meziročně poklesnout o více než 22 procent na 62,65 milionů žoků. Navíc podíl kávy Arabica na celkové produkci by měl v této sezóně poklesnout z asi 67 procent na necelých 62 procent. Cenový výhled na kávu typu Arabica z velké části závisí na produkci Brazílie. Právě tento největší světový producent stojí z velké části za očekáváním poklesu nabídky. Podle odhadů by totiž brazilští

farmáři měli vypěstovat 32 milionů žoků kávy, oproti 51,6 milionům z roku 2002/03 a zároveň téměř o pět procent méně vůči odhadům z poloviny roku 2003.

Přebytková produkce a pokles cen z minulých let položil kořeny krize pěstitelů. Ta se projevuje slabou kvalitou nové úrody kávy. Farmáři si totiž nemohou dovolit vynakládat dostatečné prostředky do hnojiv nebo prostředků proti škůdcům. Z důvodu vysokých nákladů na pracovní sílu vzhledem k tržním cenám kávy na trhu bylo také mnoho farmářů nuceno přejít z pěstování kávy na více ziskové zemědělské plodiny. Z důvodu pokulhávající kvality kávových zrn je třeba upozornit na případnou nemožnost udat na trhu část produkce, a to vlivem dodržování pravidel programu o zlepšování kvality kávy (Coffee Quality-Improvement Programme).

Vlekly medvědí trend na kávě by měl být u konce. Vyšší poptávka nad nabídkou na trhu by měla začít ukrajovat ze zásob především v zemích spotřebovávajících kávu. Otázkou pak zůstává, na jakou úroveň se dostanou zásoby v příštím roce, a to pokud se produkce především v Brazílii výrazně nezotaví. Zásoby v pěstitelských zemích jsou totiž již nyní na nízkých úrovních a neposkytují tak dostatečnou podporu pro případ výpadku či omezení v produkci.

**Stav zásob v zemích pěstujících kávu**



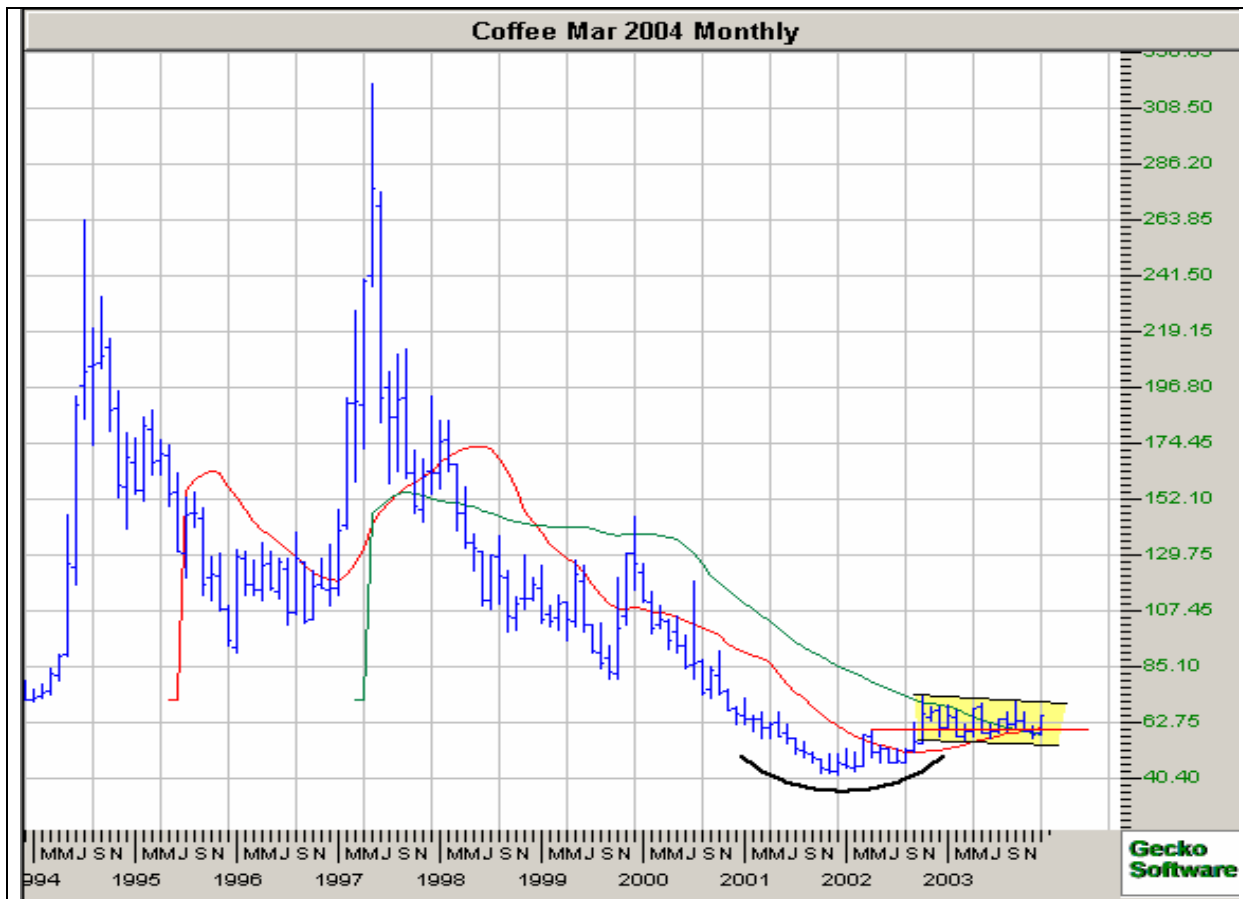
Přestože trh s kávou již v minulosti mnohokrát po déletrvajícím sestupném trendu vyrazil prudce vzhůru, většina takovéto volatility měla souvislost s počasím. Pouze ve dvou případech za posledních 45 let nebyl fundamentálně řízený výrazný vzestup ceny přímým důsledkem mrazů či sucha v Brazílii. První silný vzestup ceny nastal v roce 1994, kdy se cena více než zdvojnásobila. Tehdy se situace se zásobami velmi podobala té současné. Býčí trh z období 1996/97 vyvolaný nerovnováhou v globální nabídce pak poslal ceny dokonce přes hranici 3 dolarů za libru, oproti nynější úrovni asi 60 centů.

Přestože se pro sezónu 2003/04 očekává deficit nabídky kávy nad poptávkou a tato skutečnost je již nějakou dobu známá, trh dosud na tento fakt nijak nereagoval. Je to především z důvodu očekávání, že úroda v Brazílii zaznamená v dalším roce (2004/05) zotavení a návrat ke skvělé výši. Podle projekcí však s tím nelze počítat, a to již ze známých důvodů omezené péče o kávové plodiny či vymýcení mnoha pěstitelských ploch kávy.

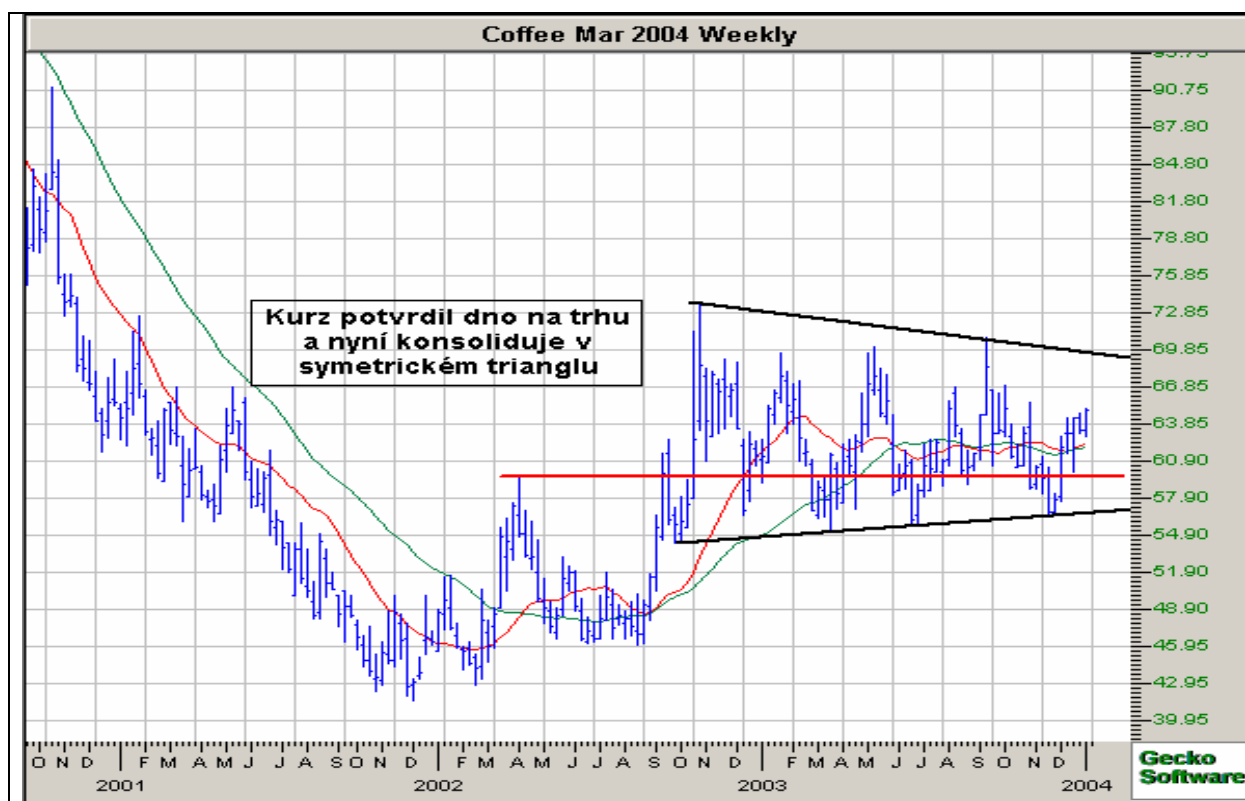
Na základě těchto údajů lze očekávat, že cena kávy se nachází v období obratu a nastoluje postupnou cestu směrem vzhůru.

## Technická analýza

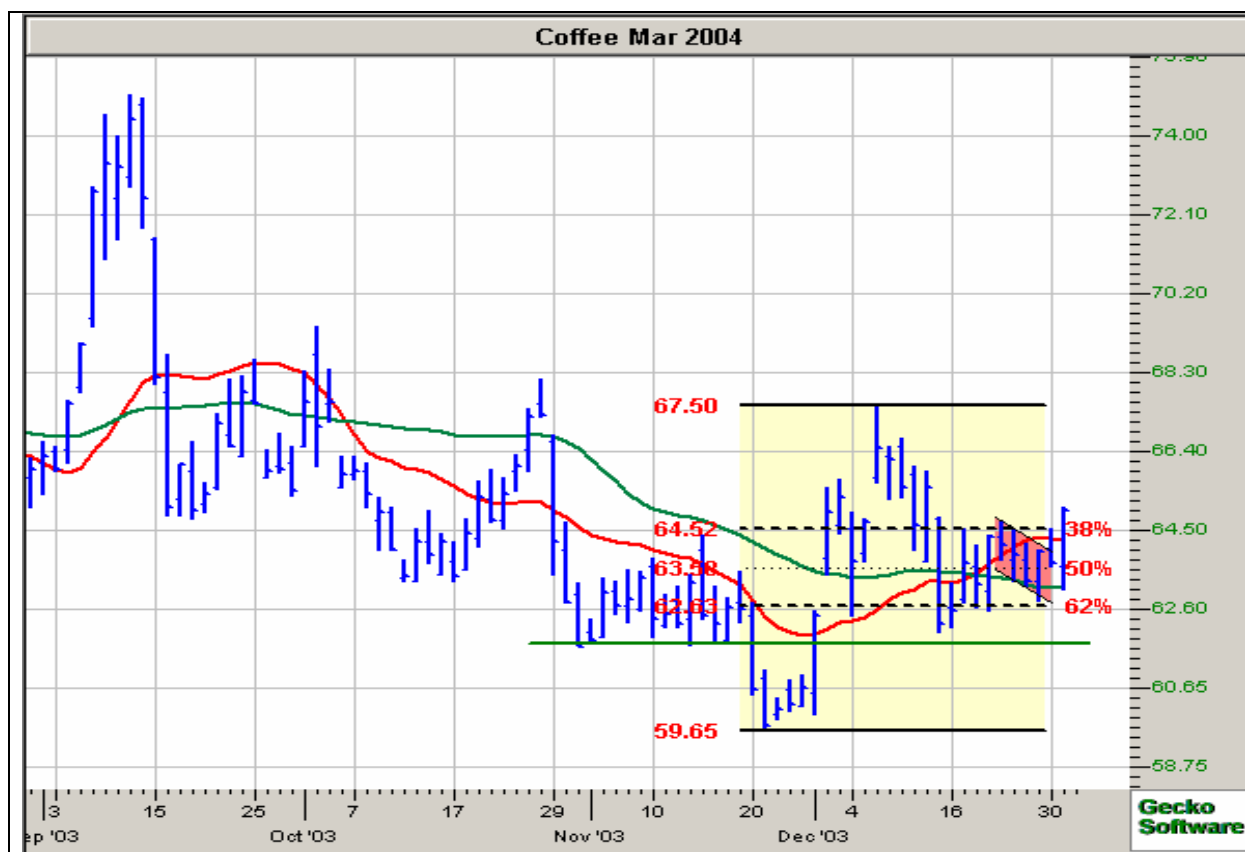
Z měsíčního pohledu na trh s kávou typu Arabica lze zpozorovat dlouhodobý sestupný trend. K pravděpodobnému dnu na trhu došlo na přelomu let 2001/02. Tehdy se cena kávy dostala na téměř třicetileté minimum. Od konce roku 2002 se kurz pohybuje uzamčen v cenovém pásmu, které se nachází nad maximem poslední korekce.



Týdenní graf potvrzuje dno na trhu. Po vytvoření minima z konce roku 2001 totiž trh v prvních měsících roku 2002 korigoval směrem vzhůru. K ukončení této korekce došlo v dubnu, kdy kurz začal opět oslabovat. Nedostal se již však na nové minimum. Po konsolidaci v letních měsících se totiž kurz přehoupl nad maximum poslední korekce a potvrdil tak dno. Od té doby kurz kávy konsoliduje v symetrickém trianglu a připravuje se na vyražení.



Kurz nyní aktivního březnového futures kontraktu vytvořil své minimum ve druhé polovině listopadu. Na počátku prosince akceleroval na úroveň 67,50 centů. Z této první růstové vlny trh korigoval, když velikost této korekce dosáhla 62% fibonacchio úrovně. Po krátké konsolidaci trh nyní vyráží ve své druhé růstové vlně.



## ***Jak vstoupit do trhu?***

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

### **Specifikace kontraktu**

<b>Název</b>	<b>Káva</b>
Název angl.	Coffee
Typ	Futures kontrakt
Burza	NYBOT, New York, USA
Objem kontraktu	37 500 liber
Kotace kurzu	Centy za jednu libru
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	375 USD
Obchodní hodiny	15:15 – 18:30 SEČ

## 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.

© 2004 Colosseum, a.s. Všechna práva vyhrazena.

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

<b>Kontakt</b>
Colosseum, a. s. Na Šafránci 22 101 00 Praha 10 tel. +420-2-460 888 88 fax. +420-2-460 888 89 E-mail: <a href="mailto:info@colosseum.cz">info@colosseum.cz</a> <a href="http://www.colosseum.cz">www.colosseum.cz</a>
Dotazy k analýze: <a href="mailto:trading@colosseum.cz">trading@colosseum.cz</a> telefon a fax viz. výše