



Kukuřice long

Nákup kukuřice – spekulace na růst ceny



Srpen 2004

Kamil Bednář

Kukuřice na vzestup

Podle našeho názoru je cenový pokles kukuřice z posledních měsíců u konce a trh se nachází na začátku nové vzestupné vlny. Fundamenty, které tlačily cenu níže, především očekávání rekordní americké úrody, jsou již v ceně zcela zahrnuty. Navíc zastínily řadu jiných a důležitějších faktorů, které by se však měly v nadcházejícím období na trhu projevit a hnát cenu kukuřice vzhůru.

Důvody pro nákup kukuřice

1. **Fundamentální analýza** - boom zájmu o kukuřici ze strany výrobců ethanolu, případně očekávání nastartování čínského dovozu této plodiny jsou zatím spíše podceňované oblasti očekávaného růstu poptávky. To by se však mělo brzy změnit a promítnout do ceny. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** - Z dlouhodobého pohledu se trh dostal na silný support, na denním grafu pak formace dvojitého dna otáčí trh zpět vzhůru. Trh by měli podpořit také nákupy komoditních fondů. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



Mnoho obchodníků bude v blízké budoucnosti vývojem na trhu s kukuřicí překvapeno. Trh v sobě totiž skrývá zajímavý růstový potenciál. Na první pohled tomu přitom mnoho nenasvědčuje. Od května je kukuřice pod tlakem nezvykle příznivého průběhu setby a skvělých pěstitelských podmínek ve Spojených státech. Letošní americká úroda by tak měla být rekordní. Obchodníci si kladou pouze jednu otázku. Co budeme s rekordní úrodou kukuřice ve Státech dělat. Klíčovou úlohu sehraje poptávka. Ta by měla podle našeho názoru expandovat a hnát cenu vzhůru. Výrazný růst poptávky po kukuřici by měl přijít ze strany výrobců ethanolu.

Ethanol jako komponent paliv byl ještě v roce 2003 rozšířen pouze asi ve 13 zemích světa, již v blízké budoucnosti by však světová mapa užití ethanolu měla být zcela jiná. Program ethanolu jako paliva by měl být rozšířen po celé Americe, toto někdy nazývané „zelené palivo“ by se mělo dále rychle rozšířit po Evropské unii, stejně jako v Indii, Číně, Austrálii a pravděpodobně také Japonsku. Hlavními zemědělskými komoditami pro výrobu ethanolu jsou cukrová řepa a kukuřice. Cukrová řepa je využívána především v Brazílii, ve Spojených státech je však zcela dominantní surovinou k výrobě ethanolu kukuřice.

Od roku 1980 Švédsko výrazně snížilo svou spotřebu ropy, a to díky podpoře produkce ethanolu. Indie spouští několik pilotních projektů zaměřených na podporu využívání ethanolu. Ethanol se dostává do popředí i ve Spojených státech, tedy v zemi tradičně závislé na ropě.

V ekonomice získává tři důležité role. V současnosti nabízí energetickou alternativu k dovozům paliv ve výši až dvou miliard dolarů, dále pak nové příležitosti pro pěstitelů a v neposlední řadě je ethanol šetrnější k životnímu prostředí. Jelikož ethanol obsahuje vyšší

procento kyslíku (oxygen) oproti benzínu, dochází k jeho komplexnějšímu spalování. Množství emisí se tak redukuje. Ethanol bývá propagován také pro svou kladnou energetickou bilanci, což znamená, že energie získána z tuny ethanolu je vyšší než energie nutná k získání této tuny. Pro tyto vlastnosti je podporován z nejvyšších míst a rozšíření jeho užití má zelenou.

Již nyní dosahují ethanolom ředěná paliva 18 procent spotřeby veškerých automobilových paliv ve Státech. A tento poměr by se měl dále zvyšovat. Americký Kongres nyní projednává legislativu upravující nové standardy obnovitelných paliv. Její schválení povede k využití více než dvou miliard bušlů kukuřice k výrobě ethanolu. Jednalo by se tak o 1,3 miliardové zvýšení oproti současné úrovni, kdy z celkové úrody kukuřice jde na výrobu ethanolu zatím pouze asi 11 procent. Podle odborníků má však trh s ethanolom potenciál silného růstu i při případném neschválení nových standardů. Neschválení je však málo pravděpodobné, jelikož bio paliva mají velkou vládní podporu, a to z důvodu napjaté světové situace na trzích s energiemi.

Očekávání výrazného vzestupu produkce a užití ethanolu potvrzuje také fakt, že americká burza New York Board of Trade zavedla obchodování s futures kontrakty na tuto komoditu. K tomuto kroku se rozhodla po důkladné analýze trhu a vyhověla tak zájmu ze strany obchodníků.

Situace ve Spojených státech

Poslední měsíční report amerického ministerstva zemědělství o odhadech nabídky a poptávky zemědělských komodit, tzv. WASDE report, nedopadl z pohledu Spojených států pro trh s kukuřicí na první pohled nejlépe. Ministerstvo zvýšilo díky očekávaným silným výnosům odhad domácí úrody a také předpoklad velikosti konečných zásob na konci aktuálního marketingového období. Na druhou stranu však také došlo ke vzestupu u čísel o odhadech spotřeby.

Podle našeho názoru však ministerstvo zatím údaje o předpokládané spotřebě spíše podhodnocuje a nebere v úvahu řadu faktorů. Mezi ně patří již výše zmíněný předpoklad boomeru poptávky ze strany výrobců ethanolu, ale také ze strany amerických farmářů. Vysoké ceny hovězího i vepřového dobytka totiž podporují farmáře ve zvyšování jejich stád. Poptávka po kukuřici, jakožto hlavní složce krmiva dobytka, se tak zvyšuje. Konečně by americká kukuřice měla získat podporu ze světového vývoje na trhu, především pak ze situace v Číně.

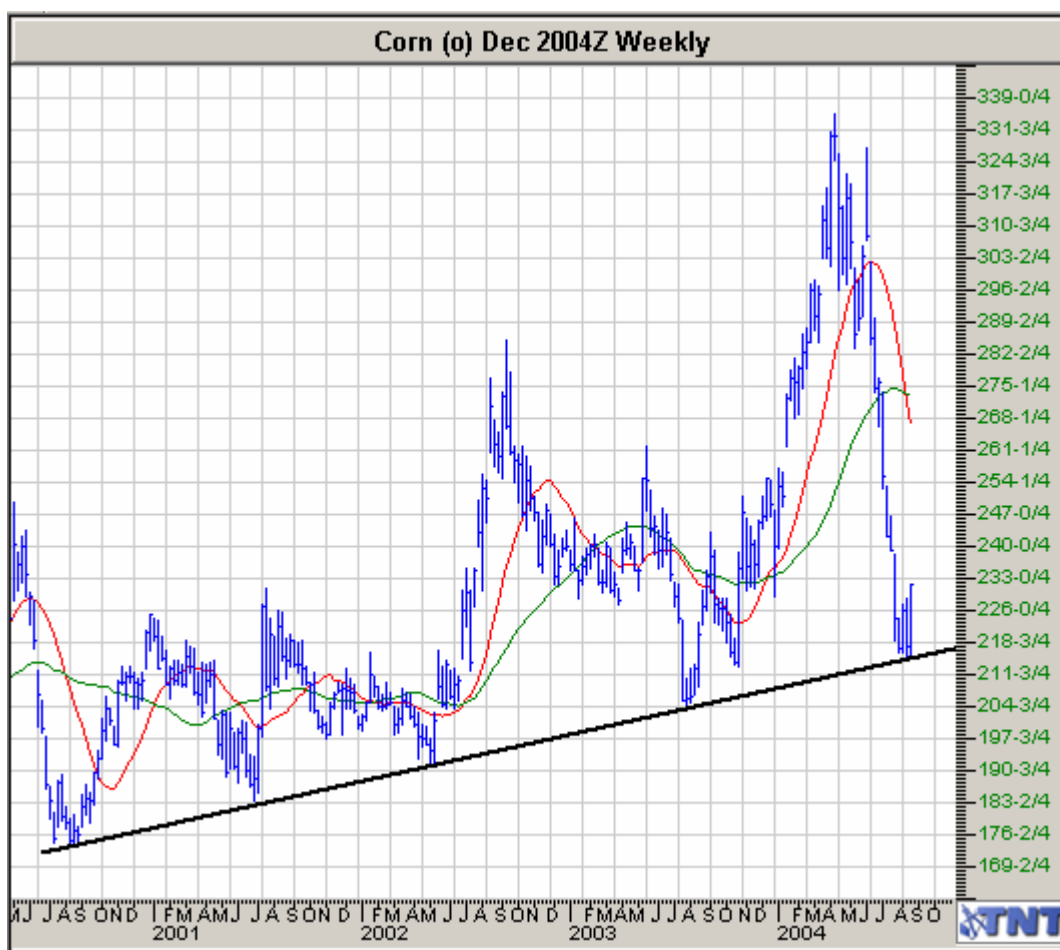
Situace ve světě

Z globálního hlediska se trh s kukuřicí musí vypořádat se znatelným poklesem světových zásob. Dramaticky se vyvíjí především situace v Číně. V této nejlidnatější zemi světa velikost úrody není schopna pokrýt poptávku. Rozdíl může být dorovnáván ze dvou zdrojů – ze zásob případně importem. Zásoby kukuřice v Číně výrazně klesají. Ještě v marketingovém roce 2002/03 dosahovaly 64,97 milionů tun. O rok později to již bylo 44,30 milionů tun. Pokud Čína okamžitě dramaticky nezvýší dovoz kukuřice, její zásoby na konci aktuální sezóny 2004/05 poklesnou k 28 milionům tun. V dalším roce by pak mohla skončit i „na suchu“. Číňané tak mají jedinou možnost, a sice podstatně zvýšit nákupy ze zahraničí, především ze Spojených států, případně ze zemí Jižní Ameriky.

Technická analýza

Z fundamentálního hlediska má kukuřice předpoklad k růstu. Zajímavý k nákupu je však trh také z pohledu technické analýzy. Jakmile se do trhu opřou komoditní fondy, jejich nákupy přispějí ke vzestupu ceny vzhůru. Právě fondy při svém obchodování dávají technické analýze velký vliv.

Z dlouhodobého pohledu na týdenní graf se kukuřice dostala na významnou supportní úroveň. Linie podpory udává dlouhodobý trend a je spojnicí minimálních cen předchozích let. Tato dlouhodobá linie podpory naznačuje, že kukuřice si již pro letošní rok sáhla na své dno. Support by tak měl přispět k odražení kurzu zpět vzhůru.



Velmi zajímavě vypadá kukuřice také z pohledu denního grafu prosincového futures kontraktu. Na trhu dochází růstem nad maximum poslední korekce k potvrzení dvojitého dna. Kurz pak vytvořil vlajku na vzestup a z ní vyráží směrem vzhůru. V nákupní oblasti se nachází také indikátor MACD.



K obratu trhu s kukuřicí směrem vzhůru by mělo přispět také chování velkých nekomerčních obchodníků, tedy především komoditních fondů a velkých spekulantů. Počet jejich otevřených pozic na pokles dosáhl na začátku srpna svého letošního maxima a nyní se pozvolna otáčí dolů. Velcí hráči na trhu tak již nepokračují v prodeji, ale naopak jsou na začátku uzavírání svých krátkých pozic. Jakmile se technická situace na trhu ještě více vyjasní a fondy mimo uzavírání svých krátkých pozic začnou také otevírat nové pozice na vzestup. Tyto akce kurz kukuřice výrazně podpoří.

Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Kukuřice
Název angl.	Corn
Typ	Futures kontrakt
Burza	Chicago Board of Trade, USA
Objem kontraktu	5000 bušlů
Kotace kurzu	U.S. Centy za jeden bušl
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	50 USD
Obchodní hodiny	16:30 – 20:15 SEČ (+ elektronické obchodování - ECBOT)

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, OPCÍ 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 PŘÍPÁDECH 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.

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