



Sojové boby long

Nákup sojových bobů – očekáváme růst ceny



Leden 2005
Ing. Štěpán Pírko, Kamil Bednář

Sojové boby na vzestup

Býci začínají na trhu se sojovými boby opět ožívat. Po řadu měsíců byli ve výrazné defenzivě, avšak situace na trhu se začíná pozvolna a nenápadně měnit v jejich prospěch. Obchodníci zatím z velké části přehlížejí faktory, které podle našeho již brzy trh ovlivní a podpoří jej v růstu.

Důvody pro nákup sojových bobů

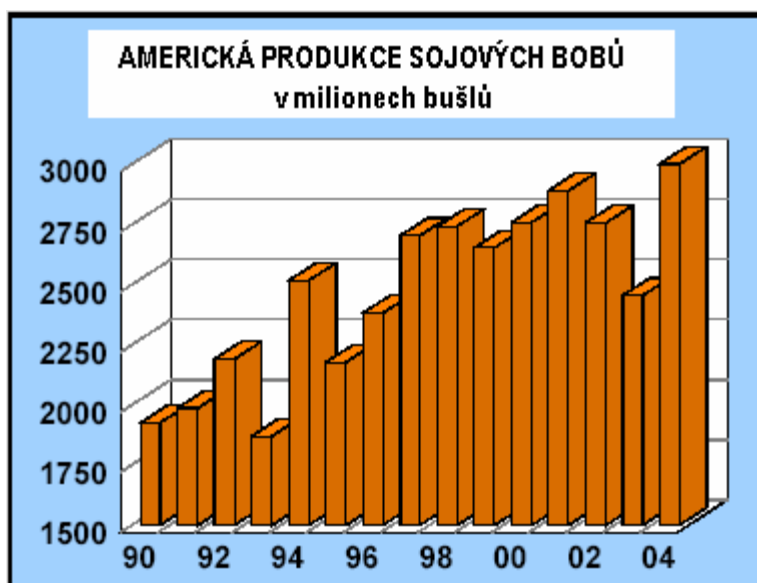
1. **Fundamentální analýza** – o poslední rekordní úrodě sojových bobů ve Spojených státech již všichni vědí, v ceně je tato skutečnost zcela zahrnuta. Mnohem méně se však ví o možných rizicích na trhu. Jakmile si je obchodníci plně uvědomí, začnou nakupovat. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – z dlouhodobého pohledu trh dokončuje korekci a signalizuje návrat zpět k růstu, pozitivně začínají sojové boby vypadat také z hlediska denního grafu aktivního futures kontraktu. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

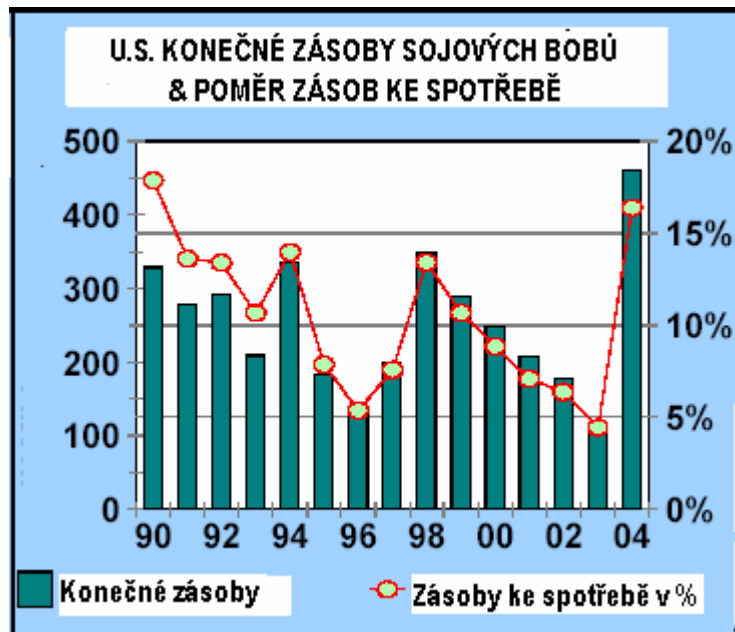
Fundamentální analýza



Cena či kurz každého futures kontraktu v sobě zahrnuje již známé fundamentální informace, očekávání či nálady obchodníků. U většiny trhů lze v jednu chvíli nalézt celou řadu důvodů pro růst i pokles ceny. Rozhodující pro budoucí vývoj ceny pak je, které z těchto důvodů ovlivní obchodníky či účastníky daného trhu více.

Z pohledu na fundamentální situaci na trhu se sojovými boby a poslední cenový vývoj je zřejmé, že obchodníci nyní berou na zřetel z naprosté většiny již známé skutečnosti. Mezi ty se řadí rekordně vysoká úroda ve Spojených státech a rostoucí zásoby.





Fundamenty, graficky znázorněné na obrázcích, jsou podle našeho názoru již v aktuální ceně zcela zahrnuty. Zjednodušeně řečeno sojové boby už nic horšího nemůže potkat. V nadcházejícím období se však na trhu začnou projevovat faktory, které jsou dosud z velké části přehlíženy. Mezi ně patří především hrozba nemoci asijské sojové rzi či chování Číny.

Asijská rez

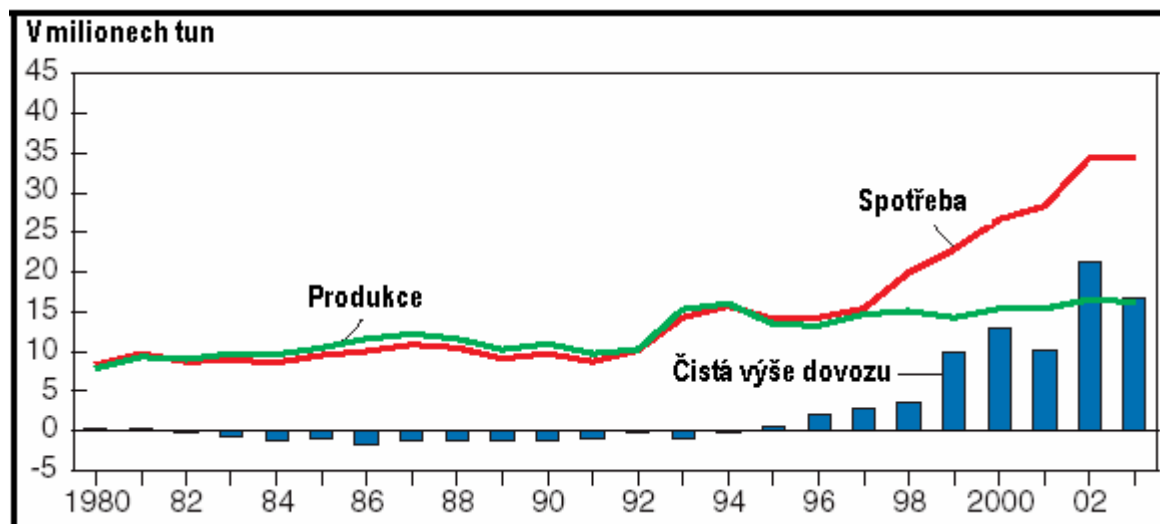
Když se v listopadu objevila na trhu zpráva o tom, že ve Spojených státech došlo ke zjištění prvního případu výskytu nebezpečného onemocnění sojových rostlin pocházejícího z Asie, obchodníky nakrátko zachvátila panika. Takzvaná asijská rez je totiž vysoce nakažlivá, napadá listy sojových bobů a způsobuje pokles výnosů. Jediný způsob, jak zastavit šíření infekce, je likvidace napadených pěstelských ploch.

Přirozenou reakcí trhu byl obrat cenového vývoje směrem vzhůru, a to i přesto, že poprvé v historii farmáři ve Spojených státech sklidili téměř tři miliardy bušlů bobů. Obavy z možného budoucího poškození úrody však vždy vkládají mezi obchodníky nejistotu a zmatek a působí prorůstově. Podívejme se nyní blíže na to, co je již o obavě asijské rzi ve Spojených státech známo a jaký by mohl být dopad této nemoci na trh v roce 2005.

Asijská rez by mohla být pro úrodu sojových bobů ve Spojených státech vážným problémem. Američtí farmáři budou nuceni se připojit ke svým konkurenčním pěstitelům z Jižní Ameriky a naučit se s asijskou sojovou rzí žít. Je velmi pravděpodobné, že zárodky nemoci přežijí zimní období v teplotně mírnějších oblastech, čímž hrozí, že spory mohou být kdykoliv v průběhu nadcházející pěstelské sezony přeneseny větrem prakticky kdekoli v Spojených státech. Otázkou zůstává, jak efektivně budou američtí farmáři schopni čelit tomuto problému. Například v Brazílii pěstitelé sojových bobů vydali jen za fungicidy v průběhu uplynulého roku okolo 20 dolarů na hektar ošetřené plochy. Odborníci se shodují, že úspěšný boj se rzí se promítne ve vyšších pěstelských nákladech, které tak stoupnou o 15 - 20 procent. Očekává se pak, že z těchto důvodů řada farmářů přejde k pěstování jiných plodin a velikost pěstelských ploch sojových bobů tak poklesne, podle odhadů o 500 tisíc až jeden milion akrů.

Čína

Podle amerického ministerstva zemědělství by světová poptávka po sojových bobech měla v sezoně 2004/05 dosáhnout rekordní výše 208,32 milionů tun. Velká část tohoto množství připadá na Čínu. Jak dokazuje následující graf, Čína v druhé polovině devadesátých let razantně změnila své chování na trhu se sojovými boby. Z exportéra se stal čistý dovozce, a to především díky dramaticky sílící domácí poptávce. Na druhou stranu domácí produkce se drží prakticky na nezměněné úrovni. Sílící poptávka tak může být uspokojena jedině ze zahraničí.



Stabilní velikost čínské produkce a růst dovozu sojových bobů do Číny je ostatně způsoben tamní měnící se pěstitelskou politikou a koresponduje s vyjádřeními čínských představitelů. Podle nich země hodlá zaměřit svůj potenciál více na pěstování například ovoce a zeleniny, což je výnosnější, a obilniny a olejniny bude raději dovážet.

Slabý dolar

Poptávka po sojových bobech ze Spojených států se podporována oslabujícím americkým dolarem. Ten se například vůči euru dostal na historické minimum a jeho sestupný trend by měl pokračovat i v roce 2005. Při poklesu dolaru se cena sojových bobů vyjádřená v místní měně stává pro neamerické spotřebitelé levnější. Jejich nákupní zájem tak stoupá.

Sezónní vlivy

Únorový brejk na zrninách a olejninách je pravděpodobně jedním z nejznámějších sezónních jevů objevujících se na trzích. Své kořeny má v přechodu z jednoho daňového období do druhého. Na začátku roku se olejniny tradičně dostávají pod tlak. Mnoho pěstitelů totiž právě na nový rok odkládá prodeje své úrody, aby tak zároveň o rok odložili svou daňovou povinnost z těchto prodejů. Výnosy z těchto prodejů pak používají na pronájem půdy či strojů a financování jarní setby. Díky tomuto sezónnímu vlivu mají sojové boby tendenci zahájit rok sestupem, aby se však v únoru trh obrátil vzhůru. Tímto obratem vzhůru si sojové boby začínají do ceny budovat tzv. rizikové prémium. To vychází z blížící se setby nové úrody ve Spojených států a očekávání možných problémů s ní spojených.

Technická analýza

Z dlouhodobého pohledu týdenního spojitého grafu se sojové boby nacházejí od roku 2002 ve vzestupném trendu. V rámci něj trh v druhé polovině roku 2004 započal korekci. Ta dosáhla 50% fibonacciho úrovně a tento support by měl vrátit sojové boby zpět vzhůru.

Sojové boby, týdenní spojitý graf



Aktivním obchodním měsícem je v tuto chvíli březnový futures. U něj se dokončuje formace 1-2-3 dna. K jejímu potvrzení dojde růstem kurzu nad poslední relativní maximum (bod 2 na grafu). Pozitivní je, že kurz se již dostal nad oba střednědobé klouzavé průměry. Sílu pak bykům dává také indikátor MACD.

Sojové boby, březen 05, denní graf



Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Sojové boby
Název angl.	Soybeans
Typ	Futures kontrakt
Burza	Chicago Board of Trade, USA
Objem kontraktu	5000 bušlů
Kotace kurzu	U.S. centy za bušl
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	50 USD
Obchodní hodiny	16:30 – 20:15 SEČ + noční obchodování na 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. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TÉTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TÉTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TÉTO ZPRÁVY A VYHRADUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, 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 SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. 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 PŘÍPADADECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2005 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