



Kakao long

Nákup kakaa – očekáváme růst ceny



Červen 2005

Kamil Bednář

Kakao na vzestup

Ještě před 500 lety bylo kakao nazýváno pokrmem bohů. Nyní se zdá, že si bohové budou muset šáhnout při jeho nákupu hlouběji do kapsy. Trh se totiž dostává do velmi zajímavého rozpoložení. Na základě aktuální fundamentální situace a cenového uspořádání kakao poskytuje signály o ustanovení výrazného pohybu směrem vzhůru. Naskýtá se tak příležitost k nákupu na velmi zajímavé cenové hladině.

Důvody pro nákup kakaa

1. **Fundamentální analýza** – poptávka po kakau začíná vítězit nad nabídkou a trh se tak dostává do deficitu nabídky. Nepokoje na Pobřeží slonoviny obchodníkům na klidu také nepřidávají. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – denní graf kakaa poskytuje velmi zajímavé nákupní signály. Z týdenního hlediska se pak cena nachází na spodní úrovni dlouhodobého obchodního pásma. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



Ve prospěch býků začíná hrát výsledek věčného boje mezi poptávkou a nabídkou. Podle posledního reportu International Cocoa Organization se totiž zvyšuje celosvětová poptávka po kakau, na druhou stranu velikost nabídky klesá. Ještě v loňské marketingové sezoně 2003/04 (marketingový rok běží u kakaa od 1. října do 30. září) dosáhla světová produkce kakaa 3,493 milionů tun, v aktuálním marketingovém roce 2004/05 by to ovšem mělo být pouze 3,216 milionů tun, což znamená z meziročního hlediska pokles o téměř osm procent. Prakticky celý tento pokles je výsledkem nižší úrody v zemích západní Afriky. Světová poptávka po kakau pak dosáhla v minulé sezoně 3,213 milionů tun, v aktuálním roce by to ovšem mělo být o půl procenta více - 3,228 milionů tun. Důležitý je také fakt, že trh s kakaem se tak dostává do deficitu nabídky, což povede k poklesu celosvětových zásob.

Obchodníci s kakaem si však pomalu začínají uvědomovat další věc. Poptávka má totiž stále silný potenciál k dalšímu růstu, což by s sebou přineslo výrazný tlak na cenový vzestup. Růst spotřeby je velmi úzce spjat s ekonomickým růstem. Všeobecně se udává, že nárůst ročního příjmu na jednu osobu o 1000 dolarů by měl vyústit ve zvýšení spotřeby kakaa o 100 gramů. Čína či Indie se svým výrazným ekonomickým růstem stále ve spotřebě kakaa výrazně zaostávají za ostatními zeměmi. Tyto dvě nejlidnatější země světa jsou tak pro trh s kakaem doslova tikající bombou.

Ve prospěch růstu ceny kakaa hovoří také program dlouhodobě udržitelného rozvoje kakaového průmyslu, jenž je na počátku svého zavádění. Program vytvořila World Cocoa Foundation ve spolupráci s International Cocoa Organization (ICO). Členové ICO reprezentují z celosvětového hlediska 80 procent produkce a 70 procent spotřeby kakaa. Daný program počítá jak s udržením, tak i rozvojem produkce kakaa na úroveň, která bude za efektivního využití potřebných zdrojů pro každou pěstitelskou oblast ekonomicky,

ekologicky a kulturně příznivá. Rozvoj kakaových plantáží a starost o současné pěstitelské oblasti si však vyžádá náklady a investice. A ty je možno získat jediné tak, že budou promítnuty do cen konečným spotřebitelům.

Stálou hrozbou pro trh s kakaem zůstává Pobřeží slonoviny, a to z důvodu postavení, které si tato africká země udržuje. Pobřeží slonoviny totiž dodává na světové trhy okolo 40 procent veškeré produkce. Situace na Pobřeží slonoviny je přitom značně vrťkává a nestabilní, a to především z důvodu prakticky neustálých bojů a potyček mezi vládními oddíly a rebely na severu. Jako jeden z prostředků boje přitom rebelové využívají blokaci dodávek kakaa do přístavů. Tato nejistota ohledně výše a pravidelnosti exportu kakaa z Pobřeží slonoviny poskytuje ceně permanentní podporu.

Technická analýza

Na červen a červenec letošního roku vychází čtyřicáté a třicáté výročí významných minim ustanovených 20. července roku 1965 a 18. června 1975. Po vytvoření prvně zmíněného minima trh v následných dvou měsících posílil o 63 procent, v druhém případě nastal v období dvou měsíců cenový vzestup o 54 procent. Netřeba tak říkat, že opětovný pohyb takovéto síly za tak krátké období by přinesl za využití pákového způsobu obchodování s futures kontrakty a opcemi velmi zajímavé ziskové příležitosti.

Z pohledu na týdenní graf lze vidět, že trh s kakaem se od roku 2003 drží v širokém obchodním pásmu. V současnosti se cena blíží spodní úrovni tohoto pásma. Na tomto supportu by měli býci opět ožít a jejich nákupní aktivita nabrat na síle.



Denní graf nyní aktivního zářijového futures kontraktu poskytuje velmi zajímavé nákupní signály. Sestupem posledních několika měsíců došlo k vytvoření formace „wedge“. Prolomení této formace směrem vzhůru je třeba brát velmi pozitivně. Současně s tím navíc došlo k potvrzení dvojitého dna. Dalším pozitivním signálem je růst kurzu nad střednědobé klouzavé průměry (18denní – červeně, 40denní – zeleně).

Kakao, září 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	Kakao
Název angl.	Cocoa
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Board of Trade
Objem kontraktu	10 tun
Kotace kurzu	U.S. dolary za tunu
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	10 USD
Obchodní hodiny	14:00 – 17:50 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. („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