

Obilniny LONG

„obilniny a olejniny budou tahounem roku 2007“

Štěpán Pírko, aktualizováno 8/1/2007



Souhrn

Sektor obilnin a olejnin je oproti ostatním komoditním sektorům stále velmi levný a přitom existuje řada důvodů, která signalizuje růst v blízké budoucnosti. Hlavním prorůstovým argumentem je určitě nástup „nových ekonomik“, které zvyšují poptávku a do určité míry i omezují nabídku. Je to Čína, Indie, Brazílie, Rusko, ale i další postkomunistické země včetně ČR, které bohatnou a stejně jako vyvolaly růst cen energií a kovů, s určitým zpožděním způsobí i růst cen obilovin a olejnin.



V současné době sektor obilnin a olejnin nabízí nejlepší hodnotu z celého světa komodit a očekáváme růst cen kukuřice, sójových bobů, pšenice a dalších zástupců tohoto sektoru v příštích měsících.

7 důvodů, proč investovat do obilí

1. **Nízká cena** - zatímco většina komoditních cen je již několik let v růstovém trendu, ceny obilovin a olejnin jsou i přes růst od října 2006 stále velmi nízké. Na jednu stranu je sice pravda, že od svých minim v roce 2006 ceny vzrostly o desítky procent, avšak stále jsou velmi daleko od svých historických maxim. Zatímco ropa překonala v roce 2005 a 2006 své předchozí maximum o více než 100%, cena průmyslových kovů jako je měď dokonce převýšila své historické maximum o několiknásobek, ceny obilnin jsou většinou ani ne v polovině od svého historického maxima. A to počítáme v nominálních cenách, nikoliv v reálných, tj. o inflaci očištěných cenách. Pokud bychom kalkulovali v reálných cenách, jsou ceny obilnin a olejnin z historického pohledu nikoliv levné, ale extrémně levné.
2. **Dlouhodobý komoditní „býčí“ trend** - v historii posledních několika století, kdy existují záznamy o cenách komodit, bylo několik dlouhodobých komoditních růstových trendů a obvykle trvaly 12 - 15 let, někdy i přes 20 let. Současný „komoditní býk“ odstartoval v roce 1999 a nacházíme se v 7. roce jeho života. Je tedy vysoce pravděpodobné, pokud je historie určitým vodítkem pro budoucnost, že komodity budou dále růst.
3. **Rotace sektorů v komoditním býčím trendu** - v každém dlouhodobém komoditním býčím trendu je v určitých etapách jeden sektor vůdčí a ostatní následují nebo dokonce stagnují. Souvisí to s ekonomickým cyklem a postupným přizpůsobováním nabídky a poptávky. Od roku 1999 se vůdčím sektorem staly energie, protože silný světový ekonomický růst byl tažen novými ekonomikami jako je Čína, Indie, ale i další „emerging markets“ jako je Brazílie nebo Česká republika a ekonomický růst je spojen se zvyšující se spotřebou energií. Od roku 2002 následovaly kovy, zejména průmyslové. To opět souvisí s „materiálově intenzivní“ přestavbou nových ekonomik - emerging markets. Stavby nových továren, budov, infrastruktury, zvyšování počtu automobilů i elektrotechniky a elektroniky - to vše vysálo světové zásoby kovů téměř na nulu. Ceny kovů vzrostly na několiknásobky. Ceny ostatních komodit spíše stagnovaly. Nyní přichází další fáze - po mnoha letech ekonomické prosperity v nových ekonomikách již nejde jen o to „vyrobit něco na export“, ale i domácí ekonomiky jsou silné, spotřebitel velmi zbohatl.

A s tím mění své stravovací potřeby a návyky. Je prokázáno, že s bohatnutím obyvatel vzrůstá spotřeba masa a maso je velmi náročné na produkci co se týče spotřeby krmiv. Dříve se z jednoho pole obilí dokázala uživit určitá skupina lidí, avšak pokud se obilí použije jako krmivo, stejnou skupinu obyvatel vyprodukované maso neuživí. S růstem podílu stravy živočišného původu je potřeba zvýšit produkci obilí. Dalším fenoménem je stěhování obyvatel do měst, kde jsou lepší pracovní příležitosti. S tím se snižuje produkce obilovin a olejnin. Příkladem výše uvedeného je Čína. Před pár lety byla exportérem většiny obilnin, nyní dováží. **Domníváme se, že nyní přichází čas, kdy ropu a měď vystřídá v růstovém trendu kukuřice, pšenice a sója.**

4. **Biopaliva** - vysoké ceny ropy nutí svět hledat alternativy a obilniny a olejnin jsou jedním z možných zdrojů. Růst poptávky po obilninách a olejninách pro výrobu biopaliv je již reálně znát. Ve Spojených státech se ve velkém budují továrny na výrobu ethanolu z kukuřice a stát tento vývoj bude dále podporovat. Podobný vývoj je i v Číně. V Brazílii se na výrobě ethanolu z cukrové třtiny pracuje již několik desetiletí a ethanol zde již začíná vytlačovat klasická paliva vyráběná z ropy.
5. **Oslabení dolaru** - rychlejší zvyšování úrokových sazeb ve Spojených státech, které dává americkému dolaru konkurenční výhodu, se nachyluje ke konci. Poté, co si obchodníci plně uvědomí tento fakt, se zřejmě vrátí zpět k fundamentální nerovnováze americké obchodní bilance a budou dolar prodávat. Obiloviny a olejnin se obchodují v dolarech, proto pokles kupní síly dolaru vede ke zvyšování dolarových cen.
6. **Růst nákladů zemědělců** - vysoké ceny energií a dopravy pocit'ují zemědělci po celém světě. Náklady tak rostou. Doba setí na sezónu 2006 je u většiny plodin před námi a zemědělci budou kalkulovat rentabilitu svého podnikání. Je reálně možné, že se farmáři rozhodnou osít menší plochy než obvykle.
7. **Psychologické faktory** - Znáte někoho, kdo investuje do pšenice, kukuřice nebo sójových bobů? Pokud ne, je to dobrým znamením. Běžný investor ani neslyšel o ropě, když se obchodovala za 25 dolarů za barel. Dnes je ropa středem zájmu obchodníků. Řadového investora nenapadlo nakupovat zlato při ceně 300 USD za unci, nyní, když je cena na dvojnásobku, je investování do zlata velmi populární. Nejlepší investicí bývá často ta, o které nikdo nemluví a všichni o ní pochybují. To jsou nyní obilniny a olejnin.

Technická situace

Technická analýza signalizuje, že sestupný trend je ukončen a zcela zřetelně je nastartován růstový trend.



Strategie

Pro zachycení případného růstového trendu v sektoru obilovin a olejnin jsme vybrali 4 zástupce a sestavili portfolio:

- ✚ 1 kontrakt kukuřice CBOT (objem 5000 bušlů, kurz v centech za bušl, margin 1560USD)
- ✚ 1 kontrakt sója CBOT (objem 5000 bušlů, kurz v centech za bušl, margin 1760 USD)
- ✚ 1 kontrakt pšenice CBOT (objem 5000 bušlů, kurz v centech za bušl, margin 1955 USD)
- ✚ 1 kontrakt oves CBOT (objem 5000 bušlů, kurz v centech za bušl, margin 1100 USD)

Investice do portfolia bude činit cca. 15 000 USD, pro konkrétní pokyny pro vstup do trhu, omezení rizik, zvolení počtu kontraktů vhodných pro váš kapitál a výstupu z trhu kontaktujte pracovníky Colosseum, a.s.

UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A SPOLEHLIVOST S TÍM, ŽE 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 VYHRAZUJE 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 NÁSTROJI 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE.

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 PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TÉTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUČNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUČNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RÁDY, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 Sb., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TÉTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TÉTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TÉTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TÉTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2007 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Colosseum, a. s. Londýnská 59 120 00 Praha 2 tel. +420-2-460 888 88	fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
--	--