



Kukuřice long

Nákup kukuřice – spekulace na vzestup ceny



Červen 2002

Kukuřice na vzestup

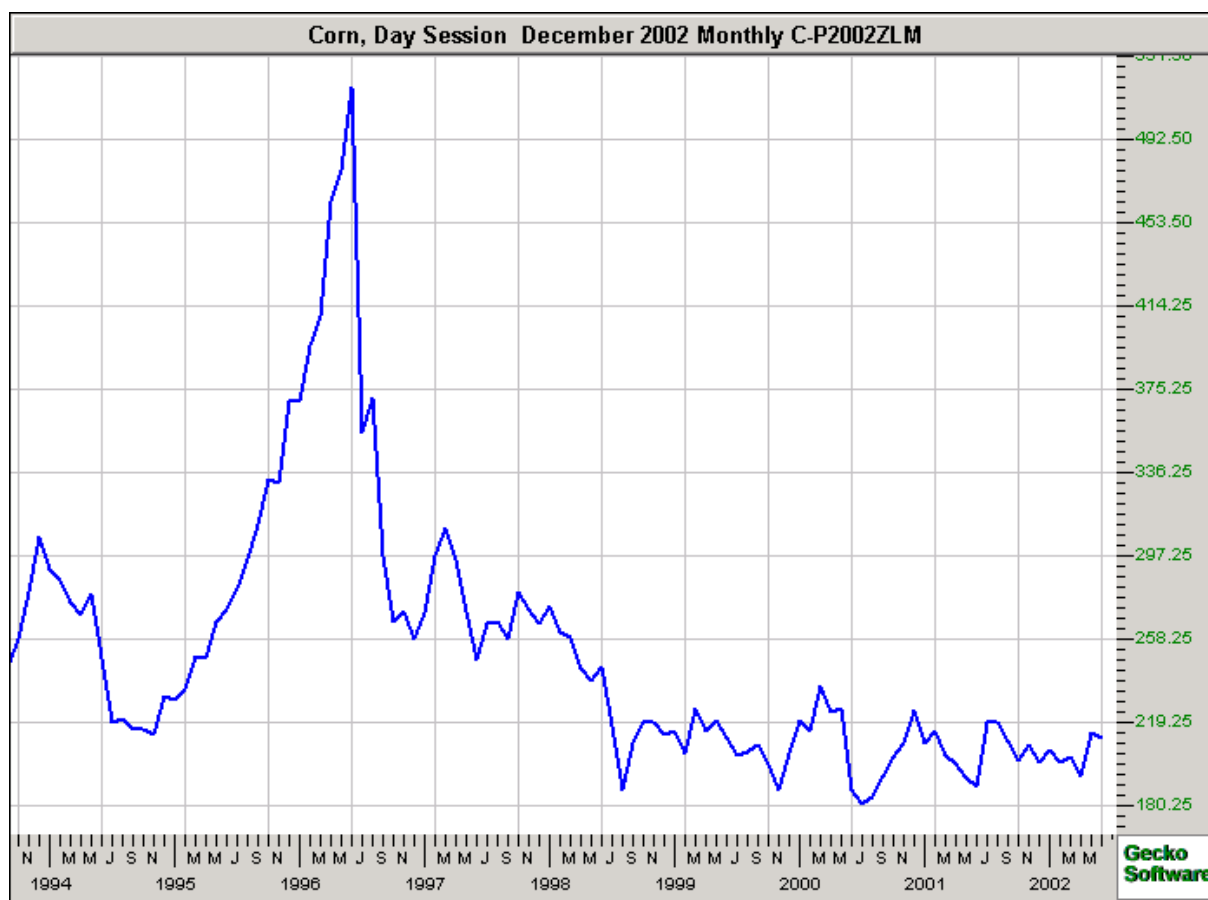
Trh s kukuřicí se dostal do výhodné situace, na jejíž zformování dlouhodobě čekáme. Kurz je na mimořádně nízké úrovni a zároveň jsou položeny základy pro další růst, který by mohl být dlouhodobějšího charakteru. Z výše uvedeného vyplývá, že jsme v situaci, kde s nízkým rizikem (dalšího poklesu) můžeme otevřít pozice na vzestup s velkým ziskovým potenciálem. V analýze se seznámíme s fundamentálními a technickými důvody a se strategiemi vhodnými pro vstup do trhu.

5 důvodů proč NYNÍ koupit kukuřici:

1. **Cyklická analýza:** pokud se bude 30letý cyklus opakovat a kurz kukuřice nabere vývoj jako v roce 1972, můžeme čekat exponenciální růst. Investice do 1 kontraktu (nákup) v červnu 1972 přinesla během 1,5 roku zisk cca 13500 USD, tj. při investici 624 USD zisk cca 2100%. Bližší informace viz. *Cyklická analýza*.
2. **Cena na dlouhodobém minimu** (viz. *graf na další straně*): extrémně nízká cena znamená, že riziko dalšího poklesu (ztráty) je velmi limitované, naopak růstový potenciál (ziskový) je velký. Aktuální kurz je 227,50 centu za bušl. Maximum za posledních 10 let bylo 554,50, tedy 327 centů (16350 USD na kontrakt, hodnota bodu = 50 USD, viz. Specifikace kontraktu), zatímco od minima za toto období na úrovni 174 centů jsme pouze 53,5 centu (2675 USD na kontrakt). Poměr potenciálního zisku k riziku je 6:1.
3. **Fundamentální analýza:** Převaha poptávky nad nabídkou způsobuje pokles zásob, což je základním fundamentálním důvodem pro růst ceny. Trend vývoje nabídky a poptávky se otáčí a stejně tak se otáčí i kurz. Bližší informace viz. *Fundamentální analýza*.
4. **Technická analýza:** jak dlouhodobé, tak i krátkodobé grafy ukazují na možnou změnu trendu. Růst volatility, jehož jsme svědky, se obvykle vyskytuje při změnách dlouhodobých trendů. Další detaily viz. *Technická analýza*.
5. **Psychologická analýza:** Pozice komoditních fondů naznačují, že velcí hráči otáčejí loď na sever. Blíže viz. *Psychologická analýza*.



Historie



Kukuřice se nachází v dlouhodobém sestupném trendu trvajícím sedm let. Tento vývoj byl zapříčiněn především produkcí překračující poptávku. V poslední době se však situace mění a technická i fundamentální analýza ukazují na možnou změnu vývoje. Skutečnost, že nyní se kukuřice pohybuje nad dlouhodobým minimem vytváří ojedinělou příležitost pro spekulaci na vzestup ceny.

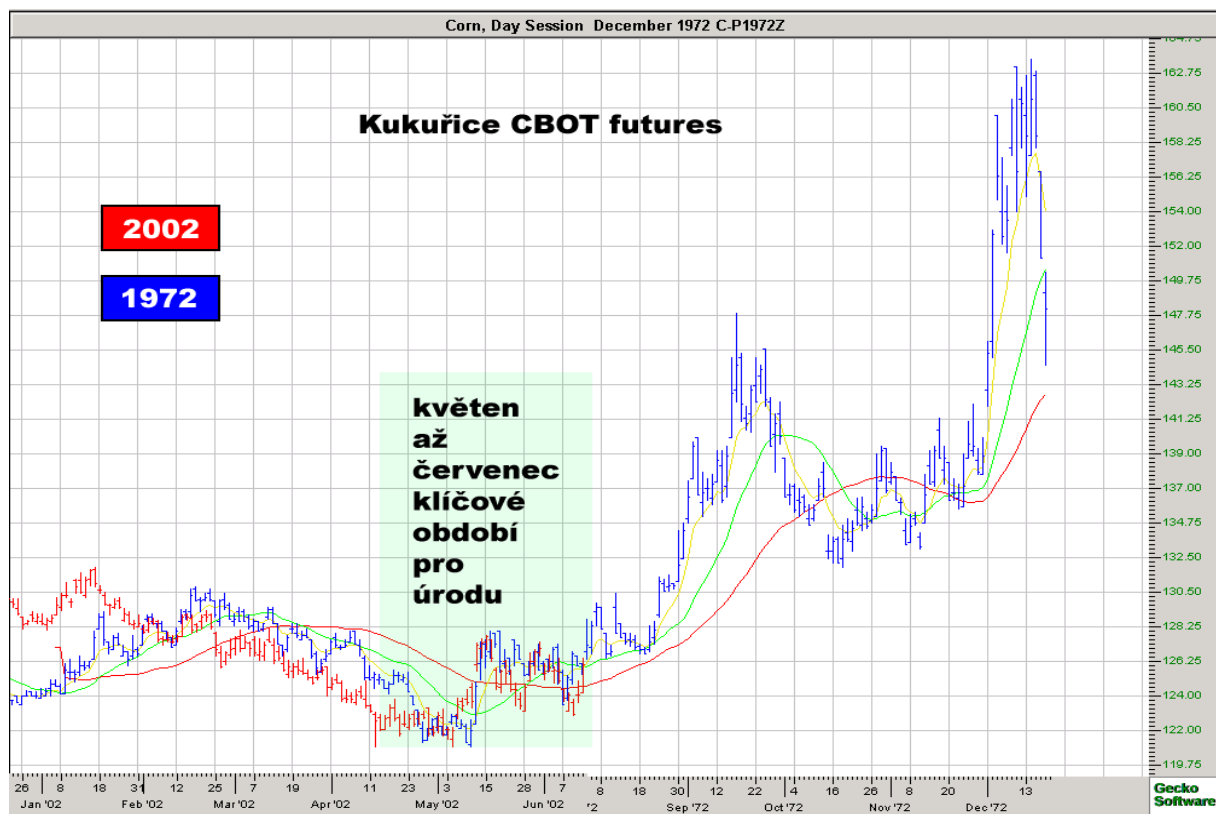
Cyklická analýza

Mnoho našich úspěšných obchodů je založeno na dlouhodobé analýze cyklů. Tyto cykly (kolísání ceny od minima k maximu v určitých časových intervalech) jsou velmi mocné a je často šokující, s jakou pravidelností a podobností ovlivňují kurzy.

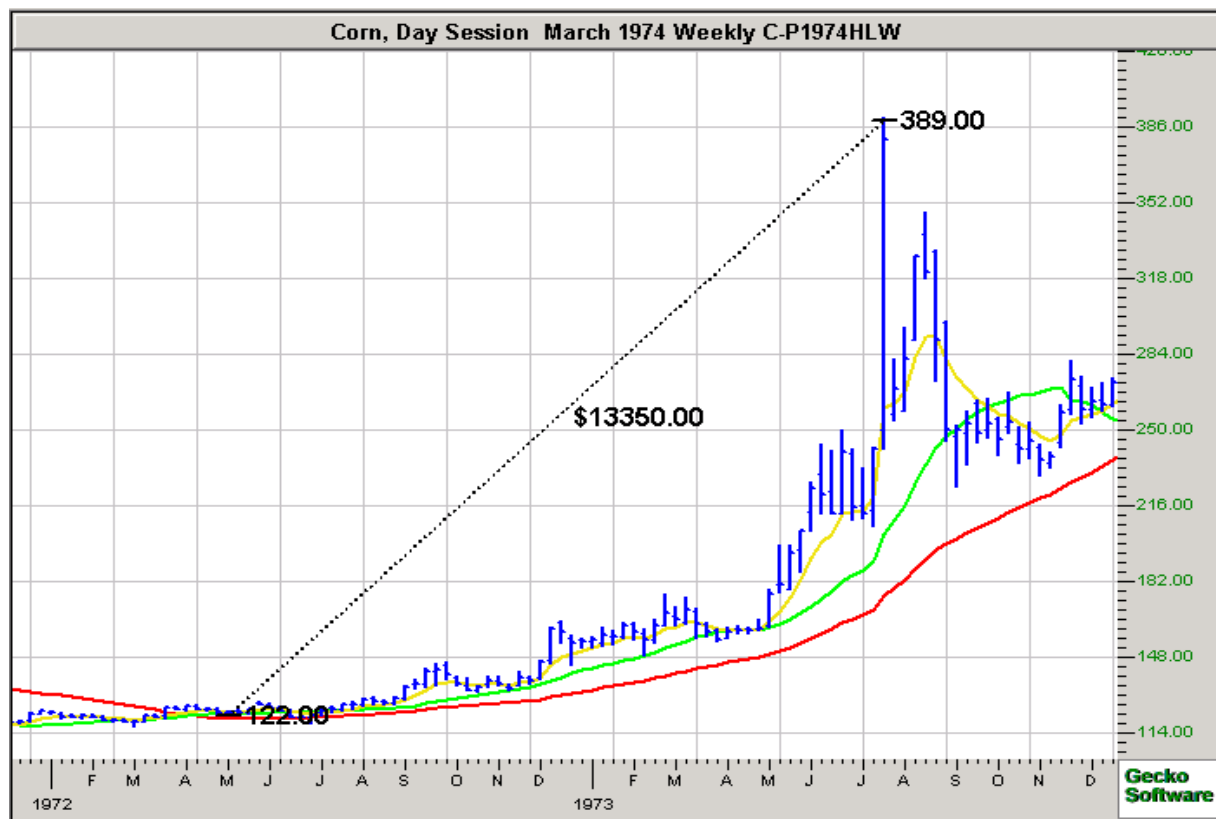
Cykly mohou být krátkodobé až dlouhodobé a vzhledem k naší povaze střednědobých až dlouhodobých obchodníků nás zajímají cykly dlouhodobé. Jedním z nejmocnějších cyklů je třicetiletý a pokud se podíváme podrobně na to, co se dělo před 30 lety, zjistíme zajímavé podobnosti.

Například na následujícím grafu je zobrazen vývoj prosincového kontraktu kukuřice CBOT. **Modře** je dodán prosinec 1972 a **červeně** je zobrazen vývoj kurzu kontraktu prosinec 2002. Nyní přicházíme do klíčového období pro růst kukuřice po jejím vyklíčení. V tomto období i malé výkyvy v teplotách, vlhkosti a srážkách zásadním způsobem ovlivní výnosy. Pokud dojde k podobné situaci jako v roce 1972, kdy úrodu postihla sucha, ceny budou výrazně růst. V případě, že by se opakovala historie a působil 30letý cyklus, můžeme být pouze na začátku růstového trendu většího rozsahu...

V roce 1972 došlo k nastartování silného trendu 30. června...



Kdo nakoupil v červnu 1972 1 kontrakt kukuřice, mohl při držení do července 1973 vydělat cca 13000 USD. I když historie se opakovat nemusí, již mnohokrát se cykly vrátily s přesností vyražející dech.



Fundamentální analýza

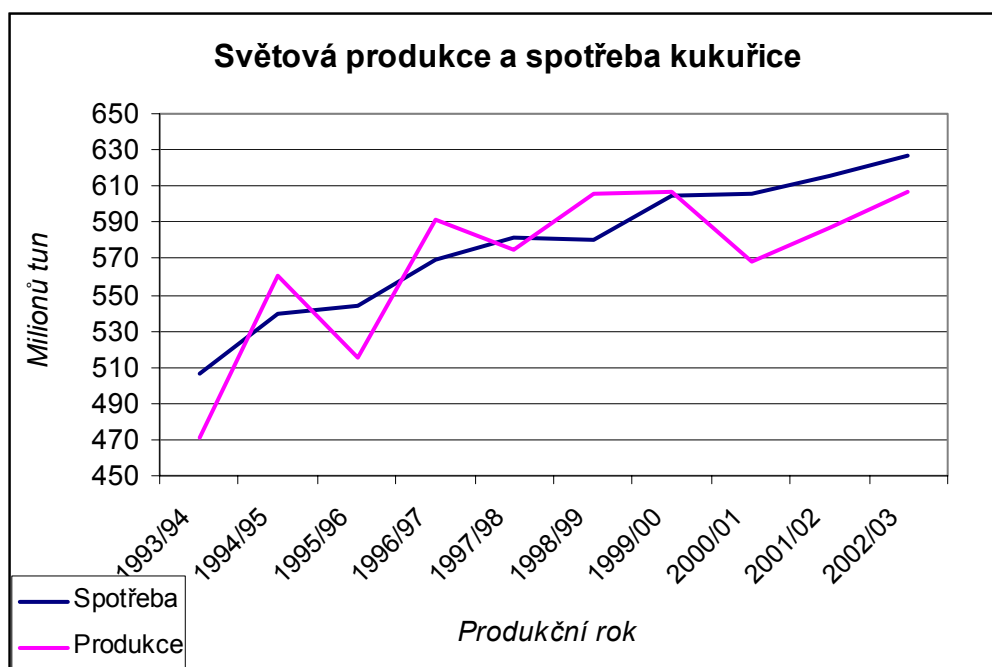
Situace ve světě

Poslední WASDE¹ report potvrdil klesající trend ve vývoji světových zásob kukuřice. Ačkoliv se její cena stále nachází poblíž dlouhodobých minim, fundamentální situace se mění.

Světová produkce kukuřice roste. V sezóně 2000/01 bylo sklizeno 586 milionů tun, letos by to mělo být 586,1 milionů tun a v příštím roce dokonce 606,5 milionů tun. **Světová spotřeba se však zvyšuje daleko rychlejším tempem**, když ve stejnou dobu dosahovala/dosáhne 605,71; 615,87 a 626,37 milionů tun.

Chybějící kukuřice pochází ze zásob, které tím klesají. V roce 2000/01 dosáhly 151 milionů tun, letos to bude 122,53 milionů a za rok již jen 113,72 milionů tun.

Převaha poptávky nad nabídkou způsobuje pokles zásob, což je základním fundamentálním důvodem pro růst ceny.

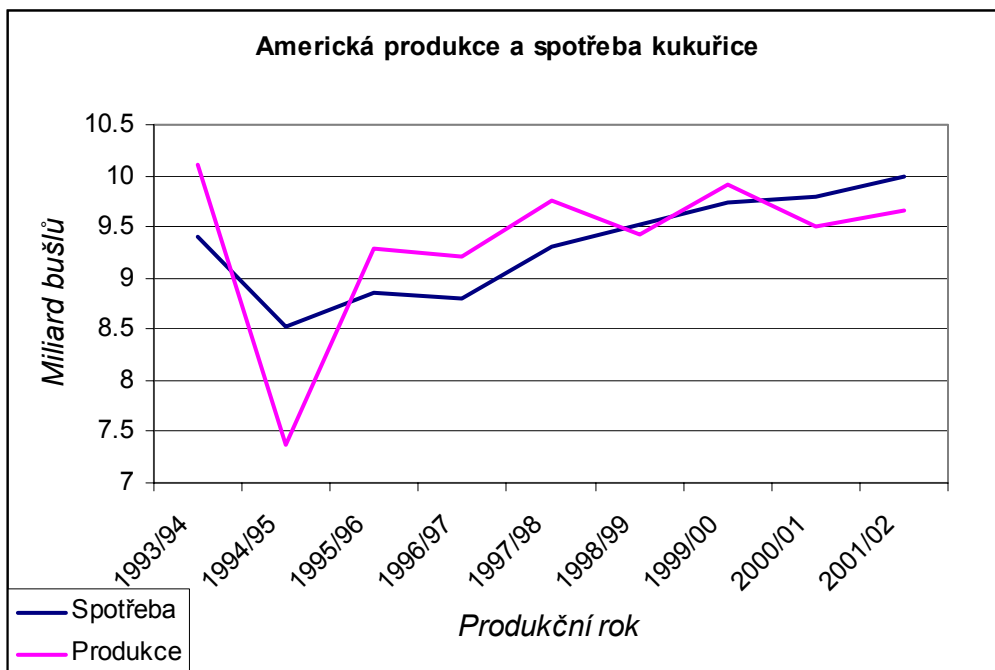


Grafu ukazuje, že světová produkce je nižší, než spotřeba

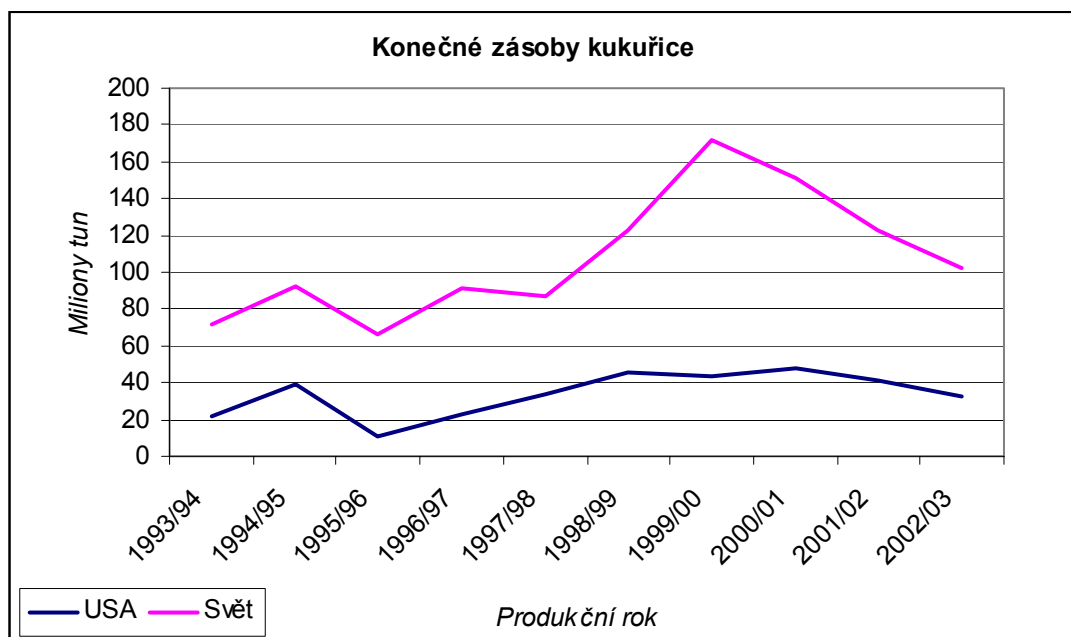
Situace ve Spojených státech

Letošní silné deště v průběhu měsíců dubna až května v klíčových pěstitelských oblastech vedly k tomu, že nebylo možné osít veškeré plochy, což by se mělo odrazit v poklesu letošní úrody o 2,9 % na 9,65 miliardy bušlů. Spolu s očekávaným vzestupem vývozu americké konečné zásoby v příštím produkčním roce začínajícím 31. srpna klesnou o plných 20 % na 1,3 miliardy bušlů.

¹ WASDE – World Agricultural Supply and Demand Estimates (odhady světové nabídky a poptávky zemědělských plodin) je nejvýznamnější světová statistika o obilninách publikovaná jedenkrát měsíčně americkým ministerstvem zemědělství – USDA)



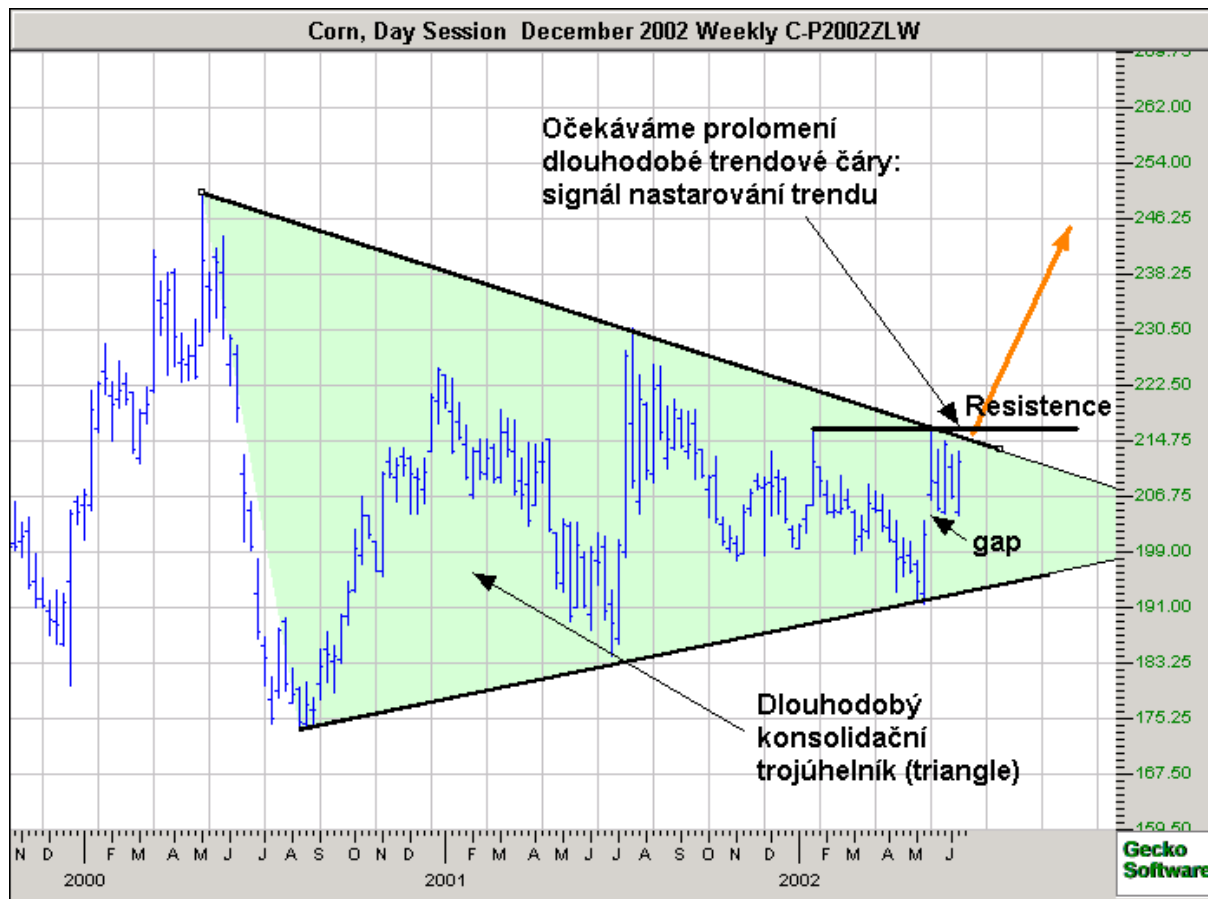
Graf ukazuje, že americká produkce kukuřice je od tohoto roku nižší, než spotřeba.



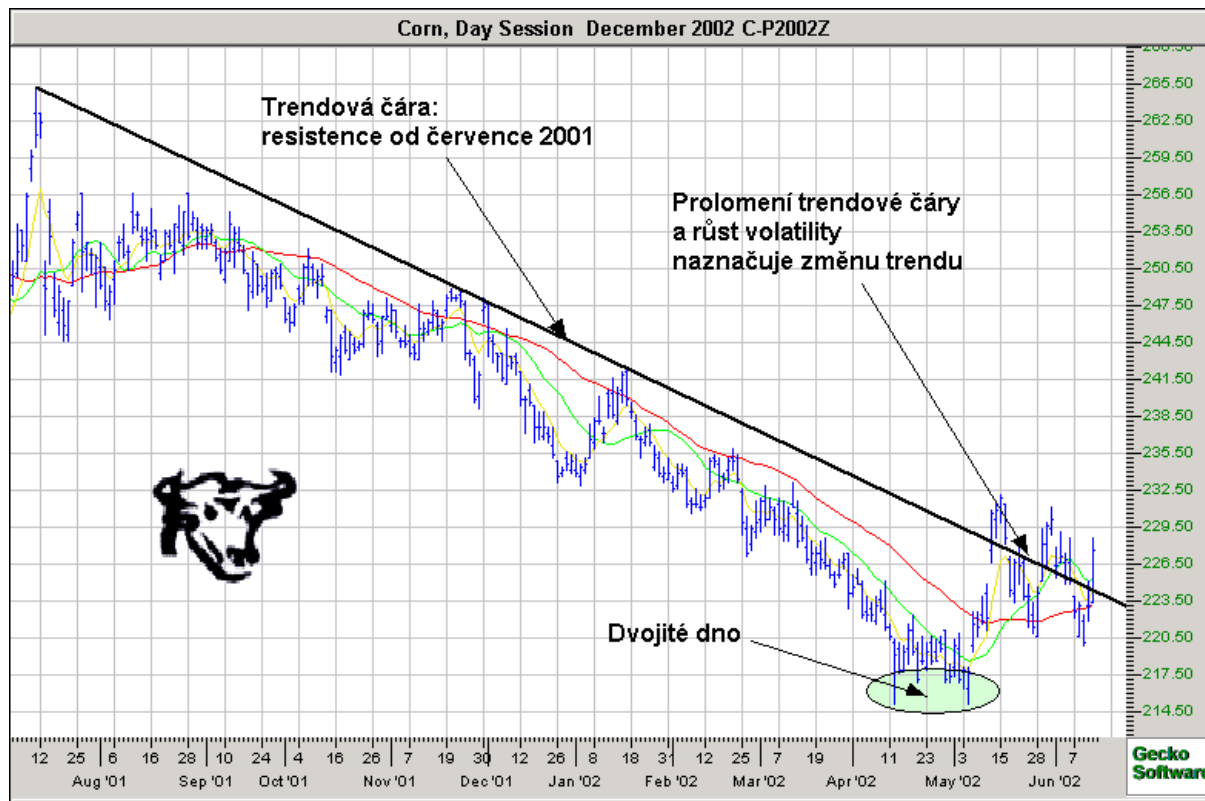
Graf ukazuje ukončení vzestupného trendu konečných zásob

Technická analýza

Dlouhodobý (týdenní) graf zachycuje konsolidaci v širokém trojúhelníku (triangle) od roku 2000. Tato konsolidace došla až na svůj konec a v takové situaci je klíčový směr vyrazení z této formace. Gap (mezera) před 5 týdny signalizuje sílu trhu a kurz konsoliduje 5 týdnů pod resistencí, která je tvořena trendovou čarou (horní okraj trojúhelníku) a maximem z ledna letošního roku. Při prolomení této úrovně bude růstový trend nastartován.

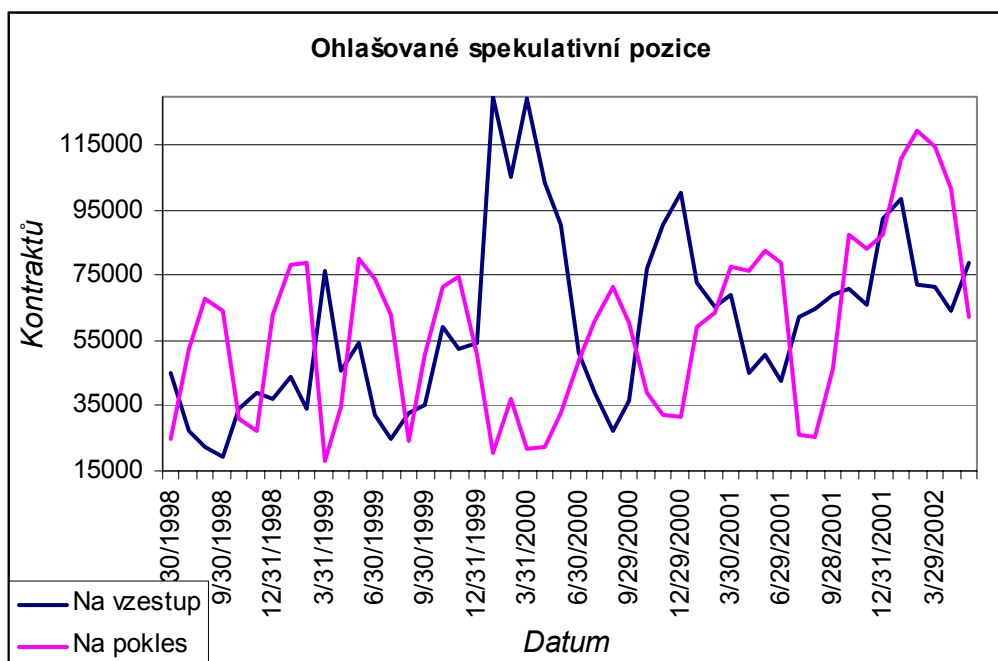


Denní graf: prolomení dlouhodobé trendové čáry, růst volatility, růst kurzu nad krátkodobé i střednědobé klouzavé průměry, překřížení klíčových klouzavých průměrů – to jsou signály, které ukazují na změnu trendu a načasování obchodu.



Psychologická analýza

Z grafu je patrné, že komoditní fondy a velcí spekulantí zahájili likvidaci pozic na pokles a začali budovat pozice na vzestup. Komoditní fondy dlouhodobě na trzích vydělávají a výrazně ovlivňují kurzy komodit, proto je možnost nahlédnutí do jejich „kuchyně“ cennou pomůckou pro nasměrování a načasování obchodu.



Jak vstoupit do trhu?

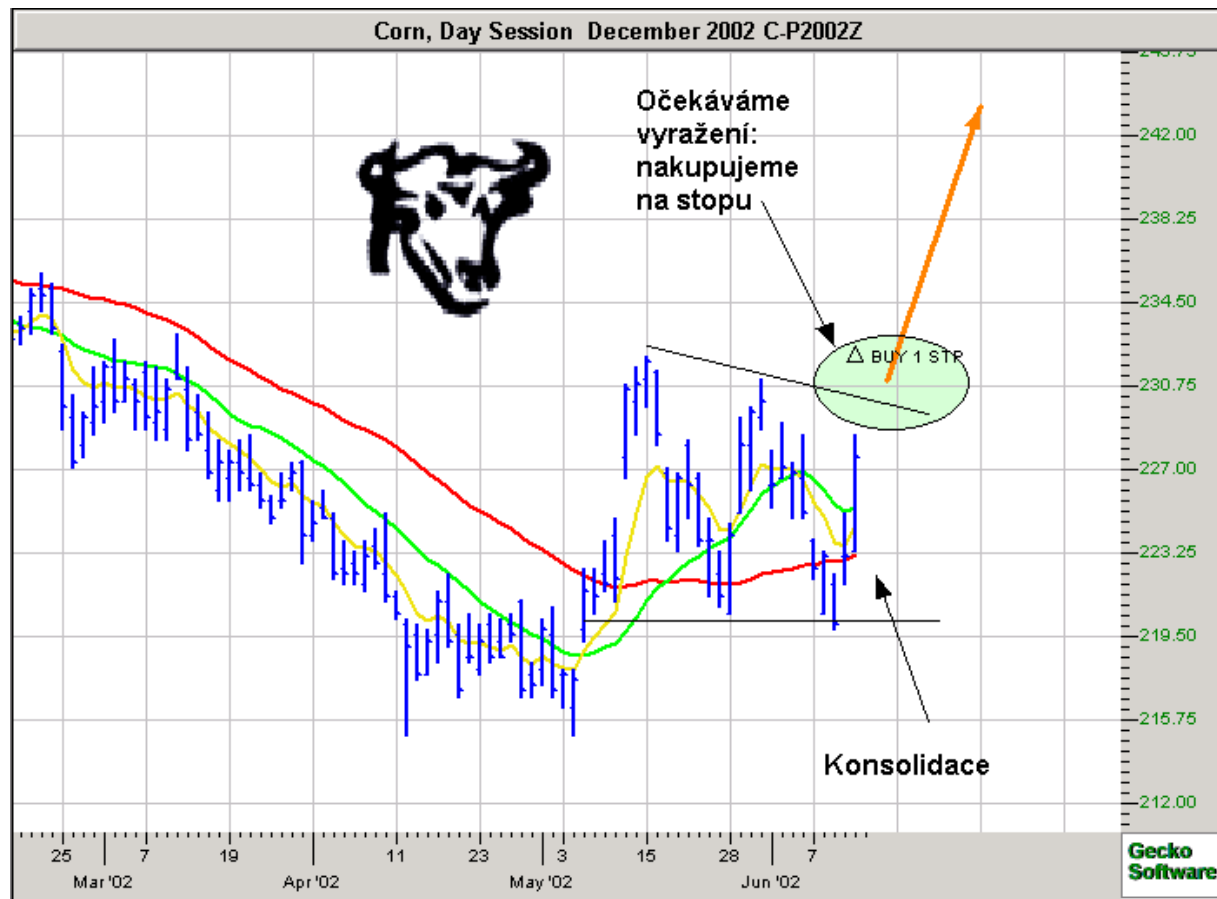
I sebelepší analýza ještě nemusí zaručit úspěch, pokud investor zvolí špatnou strategii pro vstup do trhu. Proto je kromě analýzy a odhadu vývoje kladen velký důraz na

- Výběr investičního instrumentu (futures, opce, opční strategie)
- Způsob vstupu do trhu
- Nastavení rizika (stop loss)
- Výběr zisku a uzamykání zisku (posunování stop loss)

Z výše uvedené analýzy je patrné, že jde o dlouhodobý obchod, který může trvat i měsíce. Samozřejmě, že obchod lze uzavřít kdykoliv v jeho průběhu a vybrat aktuální zisk či ztrátu.

Konkrétní doporučení získáte ve společnosti Colosseum.

Pokud kurz vyrazí vzhůru a dosáhne úrovní nad 240 centy, budeme postupně posouvat stop loss cenu výše, abychom nejprve snižovali riziko obchodu a poté uzamknuli případný zisk pro případ otočení trendu. Definitivní výběr zisku (v případě, že nějaký nastane) záleží na každém investorovi individuálně.



Specifikace kontraktu

Název	Kukuřice
Název angl.	Corn
Typ	Futures kontrakt
Burza	Chicago Board of Trade (CBOT), USA
Objem kontraktu	5000 bušlů kukuřice (1 bušl kukuřice = 25,4 kg, 56 liber)
Kotace kurzu	Centy za bušl
Hodnota bodu (pohyb o 1 cent)	50 USD
Obchodní hodiny	16:30 - 20:15 SEČ (+noční obchodování A/C/E)

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.

© 2002 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 88 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz telefon a fax viz. výše