



Káva long

Nákup kávy „C“ Arabica – spekulace na růst ceny



Květen 2003

Káva na vzestup

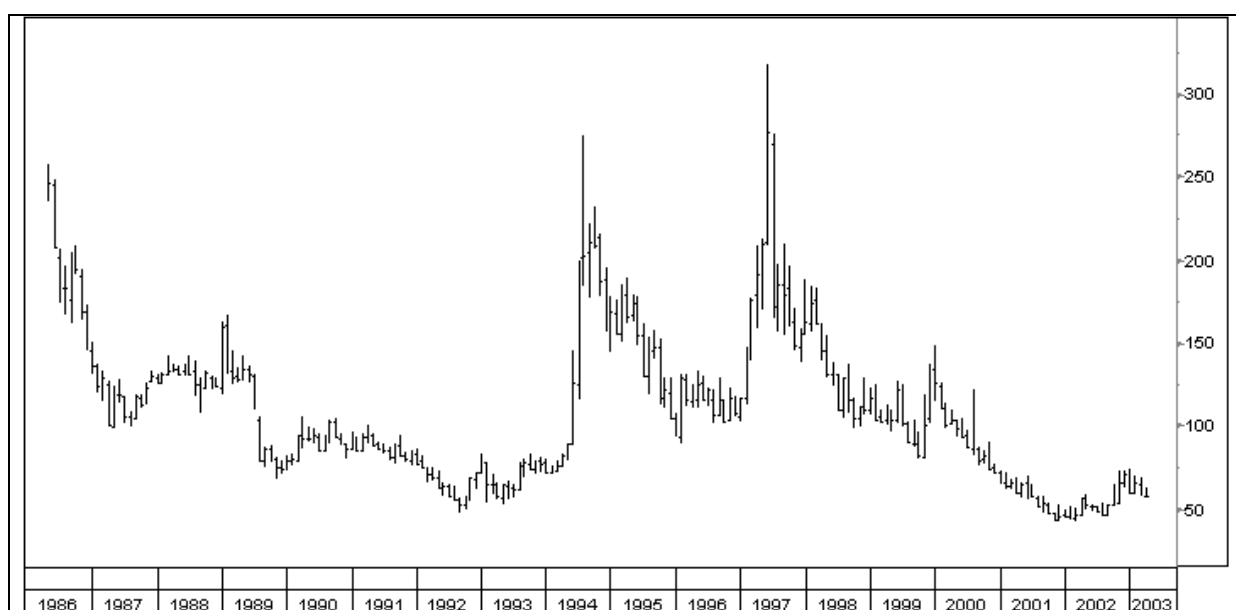
Na futures trzích probíhá každý den neustávající boj mezi býky a medvědy, mezi nabídkou a poptávkou. Ceny zde ovšem nereflktují pouze ty skutečnosti, které jsou již dnes známy, avšak také to, co si informovaní obchodníci a velké instituce myslí o budoucím vývoji. Trh s kávou je nyní zajímavým příkladem tohoto pohledu více do budoucna a začíná odhalovat, jak by právě tento boj mezi býky a medvědy, nabídkou a poptávkou, mohl vypadat v nadcházejícím období.

Důvody pro nákup kávy

1. **Fundamentální analýza** – Počasí hraje v trhu s kávou klíčovou roli, mrazy dokáží s cenou silně zahýbat. Fundamentální situace na kávě se otáčí a úroda v blízkém se marketingovém roce nebude schopna pokrýt poptávku. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – Dlouhodobé i krátkodobé grafy potvrzují cenové dno a ukončení sestupného trendu. Technické indikátory pravděpodobnost dna na trhu také signalizují. Blíže viz. *Technická analýza*.
3. **Psychologická analýza** – Velcí spekulanti začínají kávu nakupovat. V zárodku je pak likvidace téměř rekordní výše spekulativních pozic na pokles. V sestup již nevěří a tak není důvod tyto pozice držet. Více detailů viz. *Psychologická analýza*.

Fundamentální analýza

Na první pohled nevypadá fundamentální situace na trhu s kávou pro případný cenový růst nijak povzbudivě. Fakta, která jsou všeobecně známa, jen odůvodňují a vysvětlují, proč se cena kávy nachází tam, kde právě je, a sice na téměř třicetiletém minimu.





Podívejme se však na trh s kávou trochu blíže a uvidíme, že trh má dostatek podpůrných prostředků k tomu, aby se nakonec odrazil od třicetiletého minima a zamířil v nadcházejících měsících vzhůru.

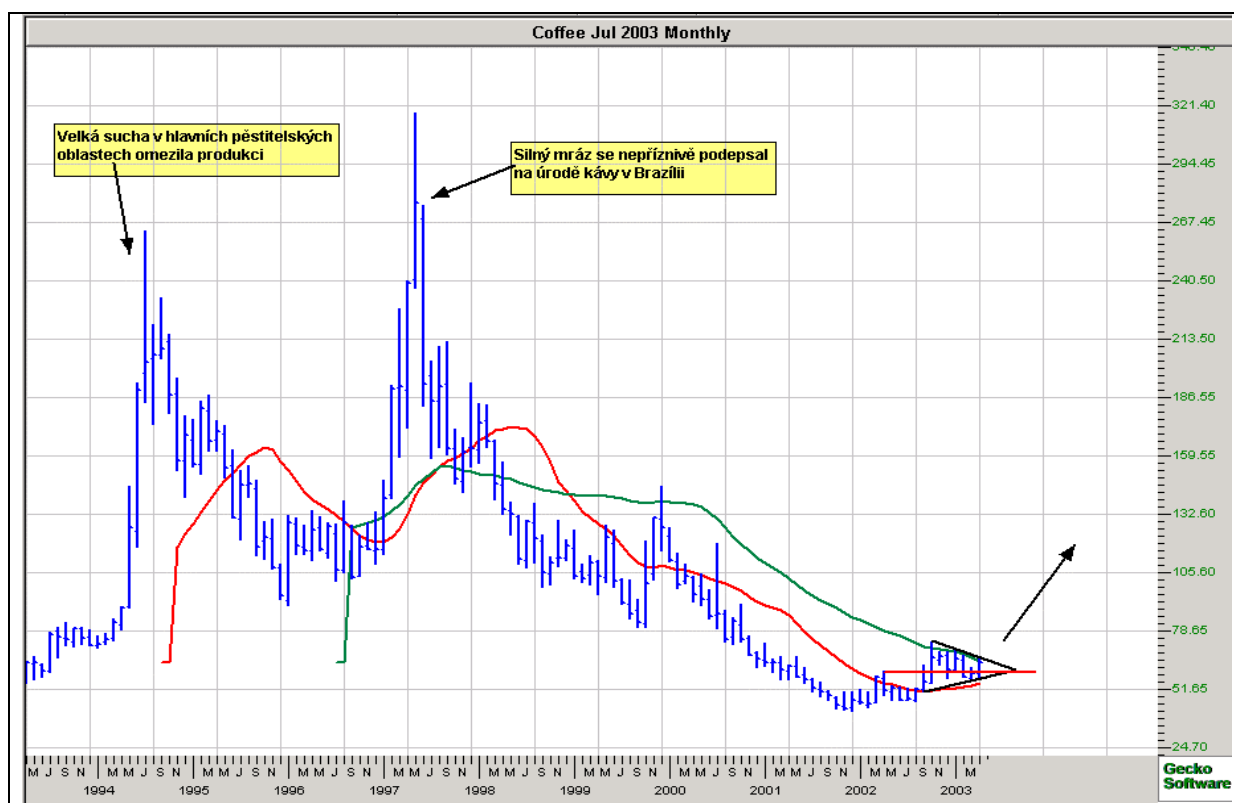
Americké ministerstvo zemědělství odhadlo již v prosinci minulého roku světovou produkci kávy v aktuálním marketingovém roce 2002/03 na rekordních 125,1 milionů žoků. Poptávka by pak měla dosáhnout 116,8 milionů žoků. Celkové konečné zásoby tak zřejmě budou ve výši 30,7 milionů žoků, neboli 26 procent roční spotřeby. Když byla naposledy cena kávy tak nízko (v sezoně 1992/93), poměr konečných zásob ke spotřebě se vyšplhal na 41 procent, mnohem výše než činí současná úroveň. Současná cenová výše kávy tak světovým zásobám neodpovídá.

Pro nový marketingový rok 2003/04 (marketingový rok u kávy běží od 1. července do 30. června) se však fundamentální situace na trhu výrazně mění. Z přebytku produkce nad spotřebou, který trval pět let a jenž hnal cenu dolů, se dostáváme do zcela opačného postavení. V polovině března oznámila International Coffee Organization (ICO) svůj první odhad produkce na sezonu 2003/04, ve kterém předpovídá světovou úrodu ve výši pouze 101 milionů žoků, čímž oproti odhadu spotřeby vznikne v daném období deficit více než 8 milionů žoků. V Brazílii, největším producentovi kávy s asi 37% podílem na světové produkci, odhaduje tamní vláda novou úrodu na 27,7 - 29,7 milionů žoků, podstatně méně oproti 46,9 milionům z aktuálního marketingového roku. Podle ICO je však i tento odhad příliš pozitivní a skutečnost bude patrně ještě slabší. Brazilští farmáři již se sklizní úrody 2003/04 začali, pokračovat budou až do srpna.

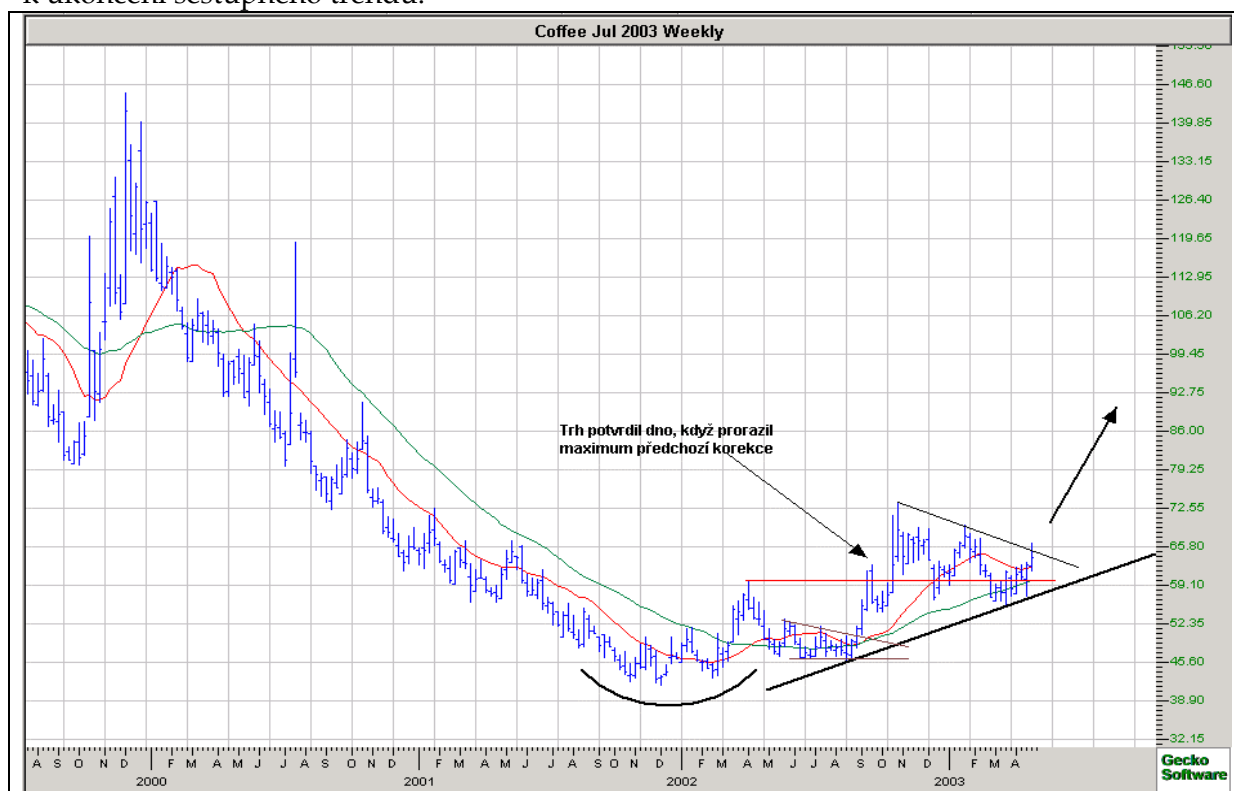
Mezi důvody poklesu produkce, a to nejen v Brazílii, patří dvouletý produkční cyklus kávových plodin, suché počasí v hlavních pěstitelských oblastech a také již se projevující nedostatečná péče o kávové plantáže z důvodu nízkých cen a tudíž nedostatečných volných finančních prostředků. Pěstitelé kávy bezpochyby zažívají finanční krizi, někde dokonce produkční náklady převyšují cenu na trhu. Farmáři si tak nemohou dovolit investovat do hnojiv nebo prostředků proti škůdcům. Ke všem těmto faktorům se navíc přidávají sezónní vlivy. Na jižní polokouli nyní přichází zimní období a s ním tradičně spojené riziko mrazů, které by mohly mít na už tak odhadovanou nízkou výši nové úrody katastrofální následky.

Technická analýza

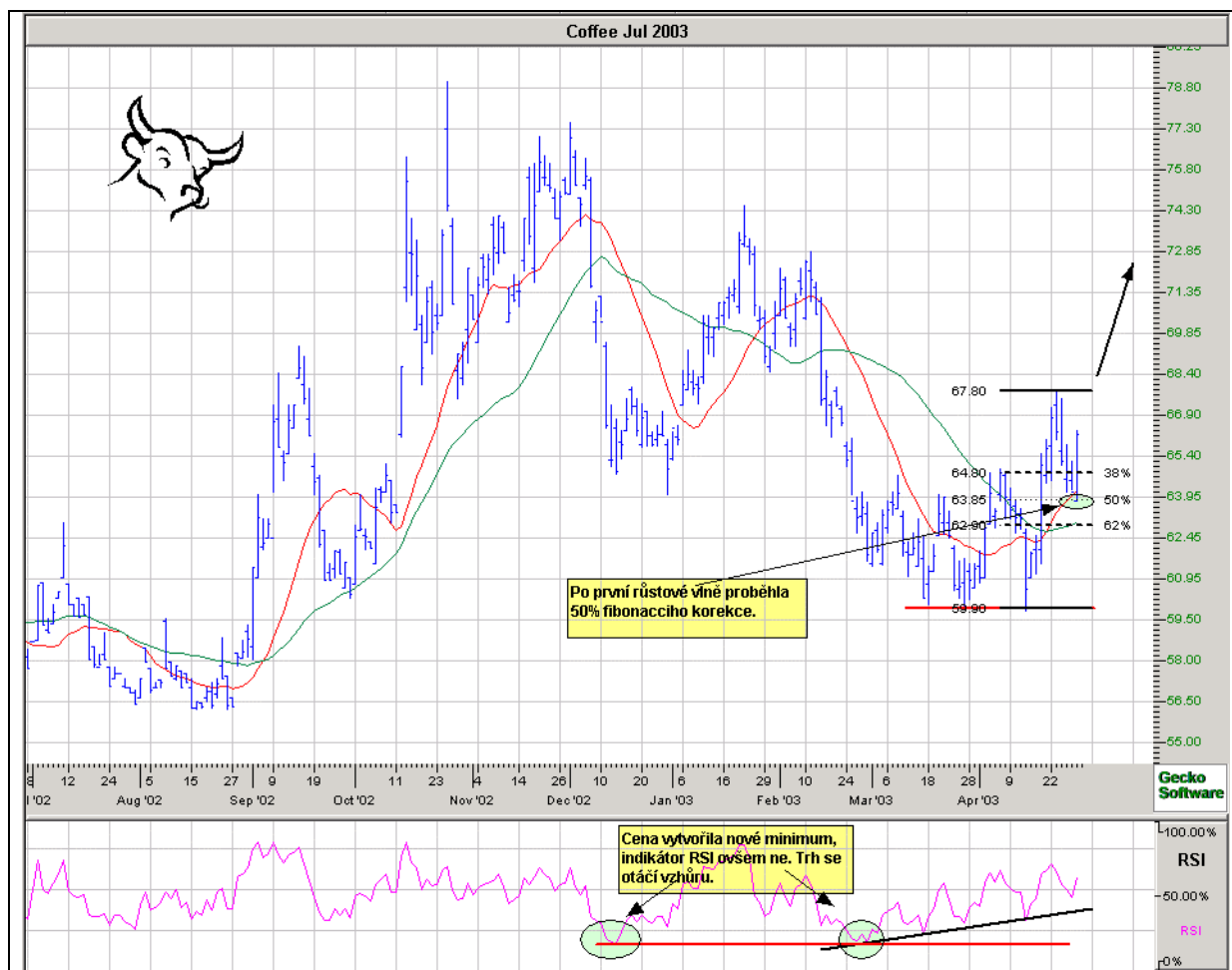
Dlouhodobý pohled na vývoj ceny kávy ukazuje, jak silně je trh volatilní a jak výrazný vliv má na něj počasí. V roce 1994 silná sucha poškodila úrodu, výše produkce tak byla zklamáním a cena se hnala vzhůru. O tři roky později se na úrodě nepříznivě podepsal mráz, který stál za dalším dramatickým cenovým růstem. V posledních měsících kurz zformoval symetrický triangl a to nad maximem poslední korekce, čímž také signalizuje, že cenové dno již má trh za sebou.



Týdenní graf dává vědět o ukončení sestupného trendu kávy velmi zřetelně. Na přelomu let 2001 - 02 trh vytvořil minimum, ze kterého korigoval vzhůru. Tato korekce byla ukončena v dubnu, kdy kurz začal opět oslabovat a vše nasvědčovalo tomu, že se trh vrací do sestupného trendu. Od té doby však již nové minimum nebylo vytvořeno, ba právě naopak. Po konsolidaci se kurz přehoupl nad maximum poslední korekce, čímž potvrdil dno a došlo k ukončení sestupného trendu.



Nejdetailnější technický pohled poskytuje denní graf. Nyní aktivní červenový futures kontrakt (vzdálenějšími obchodními měsíci je pak září, případně prosinec) také signalizuje vytvoření dna na trhu.



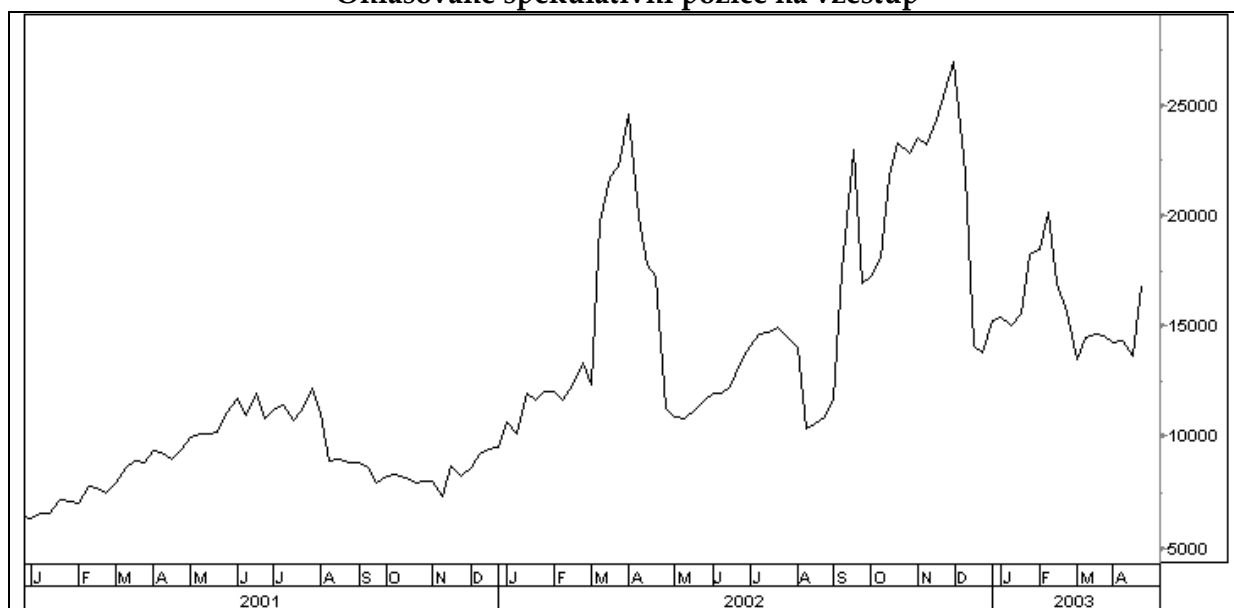
Nedávné porušení supportu, které se ovšem neudrželo je signálem pravděpodobné cenové změny. Trh totiž spadl na nové minimum, kde se však setkal s agresivními nákupy jak ze strany komerčních obchodníků, tak i fondů. Také ovšem nedávná cenová minima nebyla potvrzena indikátorem RSI. Nepotvrzení vytvořeného nového cenového minima indikátorem RSI je podle pravidel techniky známo jako divergence a poskytuje signál o dně na trhu.

V dubnu letošního roku po první růstové vlně došlo na trhu ke korekci, která se zastavila přesně na 50% fibonacciho úrovni. Nyní se trh dostává do druhé růstové vlny, která bývá tradičně nejsilnější.

Psychologická analýza

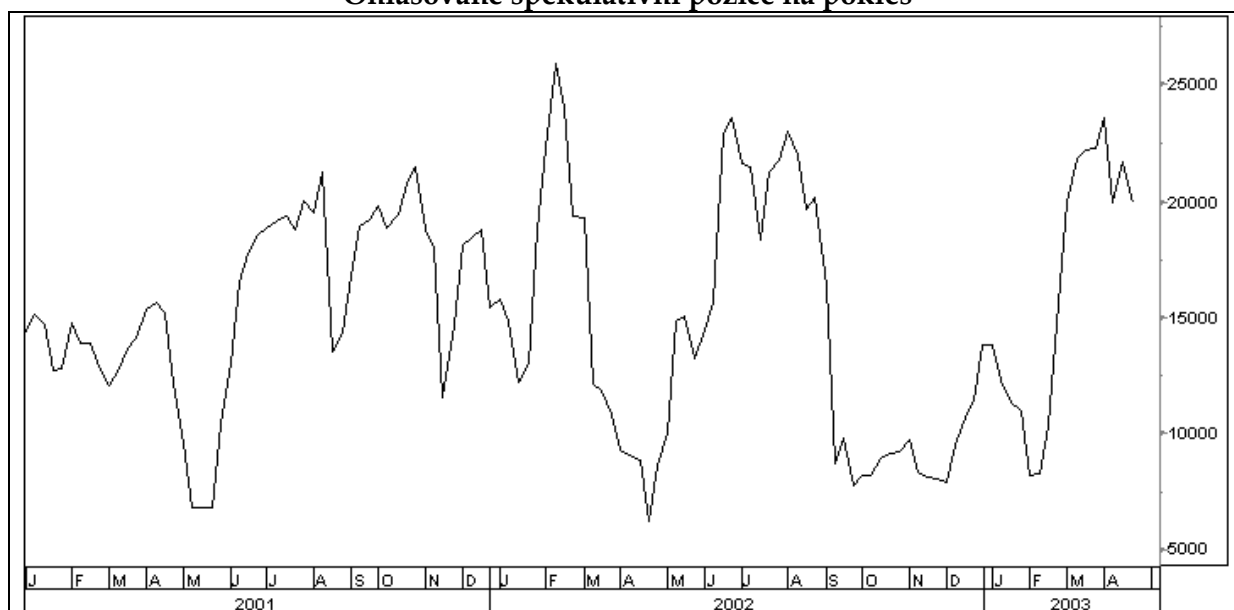
Z psychologického hlediska sledujeme na trhu postavení a chování velkých spekulantů, mezi něž patří především komoditní fondy. Pokud na kávě kdokoliv drží 50 nebo více nakoupených případně prodaných futures kontraktů, je povinen o této skutečnosti informovat. Oznamuje přitom, zdali má tyto pozice otevřené ze spekulativního nebo zajišťovacího důvodu. Tito velcí spekulanti mají na trh velký vliv.

Ohlašované spekulativní pozice na vzestup



U pozic velkých spekulantů na vzestup je dobře viditelný dlouhodobý vzestupný trend, což se však dá vysvětlit celkově se zvyšujícím zájmem o obchodování s kávou. Z hlediska posledního období se počet nakoupených futures kontraktů velkých spekulantů odráží vzhůru od minimálních úrovní. Lze tedy pozorovat, že velcí hráči začínají kávu nakupovat.

Ohlašované spekulativní pozice na pokles



Pozice velkých spekulantů na pokles dosahovaly ještě před několika týdny téměř rekordních úrovní. V poslední době jsme však svědky likvidace těchto krátkých pozic. Tyto likvidace jsou však zatím v zárodku, jakmile se rozjedou na plné obrátky, vyvinou silný tlak na cenový růst.

Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Káva
Název angl.	Coffee C
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Board of Trade, USA
Objem kontraktu	37 500 liber
Kotace kurzu	Centy za libru
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	375 USD
Obchodní hodiny	15:00 – 17:45 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. („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.

© 2003 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