



Káva long

Nákup kávy „C“ – spekulace na růst ceny



Kamil Bednář

Listopad 2004

Káva na vzestup

Káva v současné době reprezentuje velmi zajímavou obchodní příležitost. Kombinace fundamentálních a technických indikátorů totiž signalizuje pravděpodobnost budoucího cenového vzestupu. Trh se dostal do velmi složité situace, kdy se dlouhodobě nízká cena podepsala na snížené produkci, na druhou stranu u poptávky nastává doslova boom. Trh se tak nachází před výrazným cenovým pohybem směrem vzhůru.

Důvody pro nákup kávy

1. **Fundamentální analýza** – kávový průmysl se nachází v krizi, na jedné straně je silná poptávka a její očekávaný silný růst v asijských zemích. Na druhou stranu pěstitelé z důvodu stále nízkých cen doslova bojují o přežití. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – na měsíčním grafu došlo k obratu trendu a nyní kurz míří na sever ve vzestupném pásmu. Z týdenního pohledu se káva vymanila z obchodního pásma. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



V nikdy nekončícím hledání dalších výrazných pohybů a vhodných obchodních příležitostí jsme se opět dostali ke kávě. Analýzu na vzestup ceny kávy jsme představili již v květnu minulého roku, kdy jsme upozorňovali na zajímavý růstový potenciál tohoto trhu. Tento náš předpoklad stále trvá, a to i přesto, že loňského května se káva na burze v New Yorku obchodovala okolo úrovně 65 centů, zatímco nyní je to kolem 80 centů za libru, čili přes 20 procent výše.

Po většinu uplynulých deseti let se ceny kávy držely mnohdy pod úrovní produkčních nákladů. Když v kterékoliv oblasti výroby tento jev nastane, nutí přirozeně producenty či farmáře k omezování či zastavení jejich činnosti. Nejinak je tomu v chování pěstitelů kávy. Nízká cena způsobila, že o mnoho kávových plantáží se pěstitelé starají s nižší péčí, než tomu bylo v minulosti. V řadě oblastí pak bylo dokonce pěstování kávy zastaveno a takto získané plochy byly zabrány jinými zemědělskými komoditami. A co více, producenti kávy se dostali do extrémních finančních problémů či dokonce na pokraj bankrotu. Mnoho takových příkladů se dá nalézt v hlavních světových pěstitelských oblastech kávy – v Jižní Americe či Africe.

Na počátku devadesátých let minulého století dosahovaly výnosy zemí produkujících kávu nějakých 10 – 12 miliard dolarů, hodnota kávy v maloobchodních prodejkách ve spotřebitelských zemích pak asi 30 miliard dolarů. Nyní již tyto maloobchodní prodeje přesahují 70 miliard dolarů, ovšem pěstitelské země z této částky získají jen asi 5,5 miliardy.

S touto nerovnováhou se snaží bojovat International Coffee Organization. Tato organizace, která mezi svými 55 členy sdružuje producenty i spotřebitele, je považována za hlavní světovou autoritu na trhu s kávou. Snaží se vytvořit mezi oběma stranami taková pravidla, která by zajistila dlouhodobě udržitelný rozvoj kávového průmyslu. Tyto snahy se však zatím nedaří naplňovat. Její efektivita práce je totiž od roku 1992 snižována tím, že Spojené státy v daném roce tuto organizaci opustily, a sice z důvodu nesouhlasu se systémem kvót

ICO. Podle Američanů je totiž systém kvót v rozporu s konceptem volného trhu. Spojené státy, jakožto největší světový spotřebitel kávy, však v polovině září formálně oznámily svůj záměr obnovit členství v organizaci. Podle některých odhadů by pouhý vstup Spojených států do ICO mohl podpořit cenu vzhůru až o 50 centů na libru.

Nastává tedy na trhu s kávou ten pravý čas pro investici? Podle našeho názoru ano.

Světová produkce kávy klesá. V sezoně 2002/03 (marketingová sezona běží u kávy od července do června) dosáhla celosvětová produkce 121,9 milionů žoků. O rok později, v sezoně 2003/04, to již bylo pouze 100,6 milionů žoků. S nižší velikostí úrody přirozeně klesá také export do spotřebitelských zemí. Velký vliv na cenový vývoj budou mít odhady produkce aktuální sezony, a to především z Brazílie, největšího producenta.

Počasí

Káva stejně jako většina dalších zemědělských plodin potřebuje k optimálnímu pěstování správné počasí. Mnoho meteorologů na rok 2005 očekává další rozvoj jevu El Nino, který by mohl nepříznivě ovlivnit klima v hlavních pěstitelských oblastech. El Nino v podstatě převrací klima vzhůru nohama. V oblastech, kde by mělo být sucho, se objevují záplavy a opačně. Vlivem El Nina by mohly nastat sucha v jihovýchodních částech Asie, kde se nacházejí pěstitelské oblasti kávy Indonésie a Vietnamu, či na severovýchodě Brazílie. Většina výrazných cenových vzestupů za posledních třicet let nastala na kávě v letech, kdy byl jev El Nino velmi patrný, především v roce 1994 a pak v 1997.

Asie útočí

Ke klasickému vnímání fundamentální situace, tedy vztahu nabídky a poptávky, kdy se nabídka na trhu s kávou snižuje a naopak na straně poptávky dochází k růstu, je třeba se podívat ještě na potenciál obou stran v nadcházejícím období. A významnou úlohu zde hrají asijské země, především pak Čína. Zde dochází k dramatické expanzi kávového průmyslu a populární kavárny typu Starbucks, Coffee Haven a další vyrůstají v Pekingu či Shanghai jako houby po dešti. Provozovatelé těchto kaváren vidí v asijském kontinentu velký potenciál k dalšímu růstu. Kdyby například jen v Číně došlo k nárůstu spotřeby kávy ze současných asi 200 gramů ročně na jednu osobu na stejnou úroveň jako v Japonsku (okolo 2,3 kilogramů na osobu), celková spotřeba Číny by mohla dosáhnout téměř 3000 milionů kilogramů. V mnoha západních zemích přitom dosahuje spotřeba kávy mezi 100 až 200 miliony kilogramů. Vzrůstající popularita kávy v Číně a dalších asijských zemích by způsobila masivní vzestup poptávky, který by následně vyústil v mnohem vyšší ceny.

Čína je se svou vzrůstající poptávkou již nyní hlavní hybnou silou na mnoha komoditních trzích, stačí se jen podívat na měď či ropu. Káva by tak reprezentovala jen další z řady těchto komodit.

Technická analýza

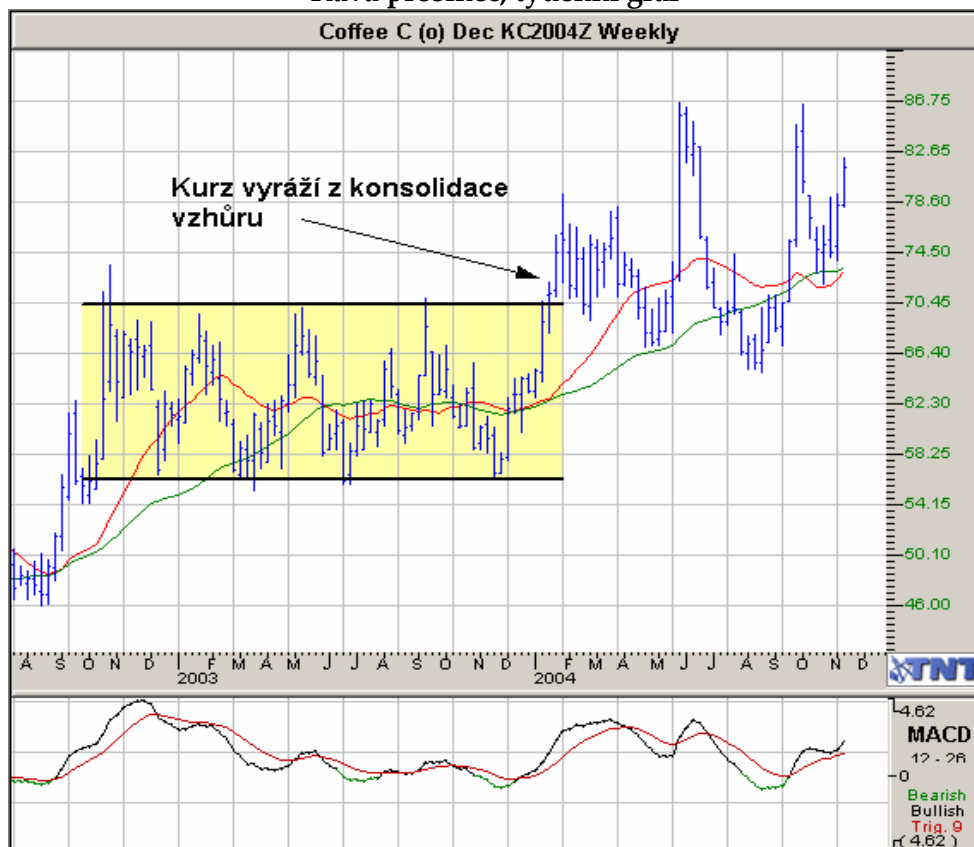
Z pohledu na měsíční graf trhu s kávou je zřetelné, že k ukončení cenového poklesu došlo na konci roku 2001. Trh se obrátil a kurz se uzamknul do vzestupného cenového kanálu. První pozitivní signál nastal v druhé polovině roku 2003, kdy se rychlejší 18 periodový klouzavý průměr (červeně) dostal nad 40-periodový (zeleně). V letošním roce se pak cena dostala nad oba tyto průměry, což je třeba brát také pozitivně.

Zajímavý je indikátor MACD, jenž se drží nad signální linií. Navíc se MACD i signální linie dostaly nad hodnotu nula. Toto v historii na kávě vždy předznamenávalo příchod výrazného cenového vzestupu.



Na týdenním grafu je patrná výrazná konsolidace trhu v obchodním pásmu. Z té se káva vymanila na začátku letošního roku. Následně došlo ke korekci zpět dolů, aby však trh poté svůj vzestup obnovil.

Káva prosinec, týdenní graf



Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Káva „C“
Název angl.	Coffee
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Board of Trade, USA
Objem kontraktu	37 500 liber
Kotace kurzu	U.S. centy za jednu libru
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	375 USD
Obchodní hodiny	15:15 – 18:30 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 TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR FIRMY K DATU TĚTO 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, OPCII NEBO JINÉM INVESTIČNÍM INSTRUMENTU ZMIŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A FIRMA JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ FIRMY. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TĚTO 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 TĚTO 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 PŘÍPÁDECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET.

© 2004 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