



Cukr long

Nákup cukru – očekáváme růst ceny



Únor 2005

Kamil Bednář

Cukr na vzestup

Na burze v New Yorku se cena cukru v říjnu loňského roku vyšplhala na nejvyšší úroveň za poslední tři roky. Cukr obchodovaný na burze v Londýně je však ještě silnější. Trh se opírá o velmi silnou podporu vycházející jak z fundamentální situace, tak i z technického hlediska. Pokořením několikaletých cenových maxim tak trh dokazuje svou sílu a předznamenává pokračování svého vzestupu.

Důvody pro nákup cukru

1. **Fundamentální analýza** – sílí celosvětovou poptávku po cukru nestačí produkce vykryt, trh s cukrem se tak dostal do deficitu nabídky a rozdíl musí být vyrovnáván ze zásob. Ty tak klesají. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – technická analýza signalizuje pokračování vzestupu na trhu s cukrem, nákupní signály lze nalézt na dlouhodobých i krátkodobých grafech. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



Vzrůstající celosvětová poptávka společně s klesající nabídkou by měly být především v první polovině letošního roku hlavními motory cenového vzestupu na trhu s cukrem. Růst poptávky po cukru je podporován celosvětovým ekonomickým růstem a také stále se zvyšujícím zájmem o cukr ze strany výrobců alkoholu a pohonných hmot.

Vztah mezi nabídkou a poptávkou

Již v sezoně 2003/04 došlo na světovém trhu s cukrem ke zřetelnému poklesu nabídky. Meziroční pokles produkce ve výši téměř pěti procent byl zapříčiněn především nižší úrodou v Číně a Indii. Na druhou stranu poptávka se v daném období zvýšila o téměř tři procenta, což způsobilo, že se trh dostal do deficitu nabídky nad poptávkou. V aktuální marketingové sezoně 2004/05 (marketingový rok na cukru běží od 1. října do 30. září) by sice podle posledních odhadů mělo dojít k opětovnému posílení světové produkce, poptávka však nezaostává a mělo by u ní dojít také k růstu. Z pohledu vztahu mezi nabídkou a poptávkou se tak nic nemění. Na trhu s cukrem by i letos měl panovat deficit nabídky.

(údaje v milionech tun)

	2004/05	2003/04
Produkce	146,076	143,784
Spotřeba	147,892	144,859
Přebytek/deficit	-1,816	-1,075
Konečné zásoby	61,402	63,979
Poměr zásob ke spotřebě	41%	44%

Vyšší spotřeba vůči produkci se pochopitelně odráží ve velikosti zásob. Klesá pak také poměr velikosti zásob ke spotřebě.

Problémy s produkcí

Cukr je produkován ve více než stovce zemí po celém světě. Přes 70 procent světové produkce je pak spotřebováno na domácích trzích, což znamená, že pouze malá část produkce je mezinárodně obchodována. Výsledkem je, že malé změny v produkci či vládní

politice té či oné země může mít výrazný efekt na celosvětový trh. Cenová volatilita u cukru se pak zvyšuje. Také z těchto důvodů se dá očekávat, že cena cukru v nadcházejícím období půjde dále vzhůru. Tradiční producenti cukru se totiž potýkají s problémy. K razantnímu snížení produkce cukru dochází v posledních letech především v Indii, největším světovém spotřebiteli. Ještě v sezoně 2002/03 dosáhla indická úroda cukru rekordních 22,1 milionů tun. Oproti tomu v aktuální sezoně by měla dosáhnout pouze 13,6 milionů. Indické konečné zásoby se odhadují na 4,7 milionů tun, oproti 12,4 milionům ještě před dvěma lety. Nedostatek cukru hlásí také sousední Pákistán. Ten byl dokonce v posledních čtyřech letech na trhu zcela soběstačný a domácí poptávku po cukru kryl výhradně ze své úrody. Poslední pokles v domácí produkci však již bude muset být vyrovnán dovozem. Pakistánská vláda si je tohoto faktu vědoma a dokonce již na cukr vydala první dovozní licence. Čína, třetí největší světový konzument cukru, pak předpovídá, že v sezoně 2004/05 bude muset dovézt asi 1,5 milionů tun, meziročně o 25 procent více.

Cukr a ropa

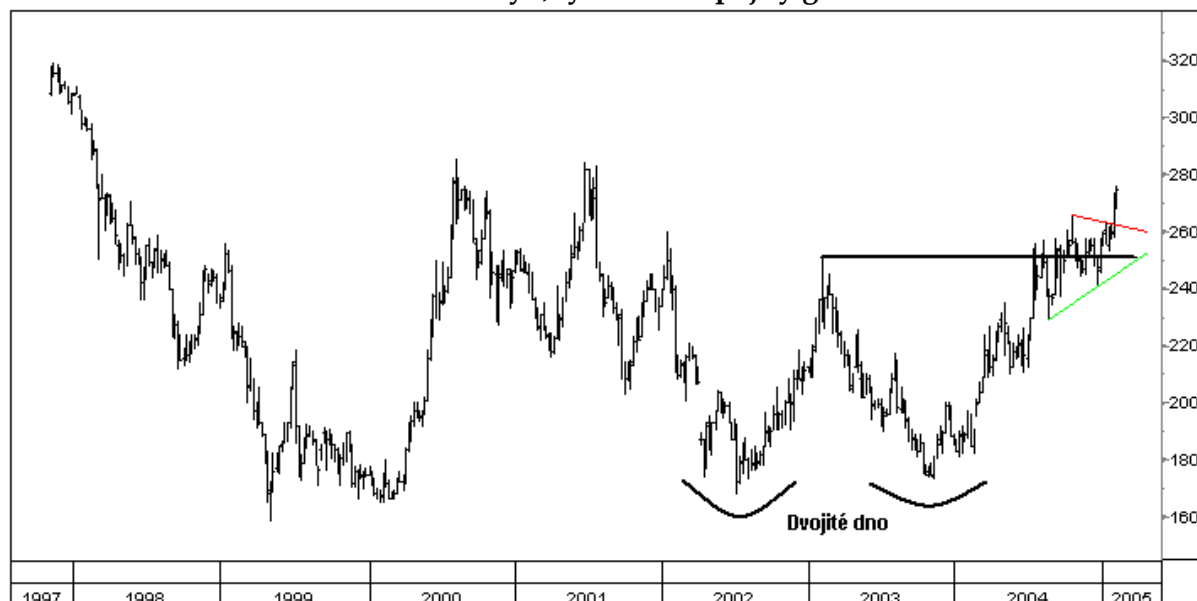
Cukr a ropa se mohou zdát na první pohled jako zcela rozdílné komodity, které nemohou mít nic společného. Opak je však pravdou. Již v 70. letech minulého století měla ropná krize destabilizující vliv na komoditní ceny a u cukru došlo ke vzestupu cenové hladiny na takovou úroveň, o které dříve vůbec nikdo ani nepomyslel. Důsledkem bylo, že mnoho producentů rozšířilo svou činnost. Důležitější však bylo, že jiní vložili své síly do vývoje alternativních paliv využívajících energii obsaženou v cukrové třtině. V té době se začal formovat také brazilský program výroby alkoholu z cukrové třtiny, jenž postoupil tak daleko, že se stal podporou pro celý sektor. Dramatický vzestup ropných cen v uplynulém roce opět podpořil zájem o alternativní paliva. Brazílie se v tomto sektoru mezitím vypracovala do pozice světové jedničky a své postupy exportuje do celého světa. Díky nízkým cenám cukru v minulých letech a vzestupu ropných cen tak nyní celá řada zemí systematicky rozvíjí své etanolové programy.

Vztah mezi ropným trhem a trhem s cukrem se konstantně vyvíjí. Pokud se však ethanol stane skutečně seriózní alternativou k fosilním palivům, způsobí tento krok zcela jistě téměř revoluci v ceně cukru a ta tak poroste oproti současné úrovni výrazně výše.

Technická analýza

Z pohledu na týdenní graf cukru obchodovaného na burze v Londýně lze spatřit dlouhodobé formování dvojitého dna. K potvrzení této formace došlo v druhé polovině uplynulého roku, kdy kurz překonal maximum předchozí korekce. Následně trh konsolidoval a z této konsolidace vyrazil vzhůru. Z velikosti formace dvojitého dna se pak dá odvodit cílová oblast, na kterou by se měl kurz cukru v nadcházejícím období vyšplhat. Ta vychází nad 320 dolarovou úroveň za jednu tunu.

Cukr Londýn, týdenní nespojitý graf



Na denním grafu aktivního květnového futures kontraktu zahájil cukr v září uplynulého roku formování symetrického trianglu. Z něj v prosinci vyrazil vzhůru a pokračuje ve svém vzestupném trendu.

Cukr Londýn, květen 05



Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Cukr „Londýn“
Název angl.	White Sugar
Typ	Futures kontrakt
Burza	London International Financial Futures Exchange
Objem kontraktu	50 tun
Kotace kurzu	U.S. dolary za tunu
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	50 USD
Obchodní hodiny	10:45 – 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. („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