



Bavlna long

Nákup bavlny – očekáváme růst ceny



Březen 2005

Kamil Bednář



Bavlna long – 03/2005

Bavlna na vzestup

Na první pohled by se fundamentální situace na trhu s bavlnou mohla zdát jasná. Poslední úroda byla z celosvětového hlediska vysoká a poptávku by měla pokrýt. Podle našeho názoru však existují právě na straně poptávky rezervy, jejichž odhalení přinese trhu podporu. Významnou roli sehrají také očekávané změny v měnové politice Číny, což u tohoto největšího světového spotřebitele bavlny ještě zvýší hlad po bavlně amerického původu. Technická analýza již ostatně mění se situaci na trhu dokresluje.

Důvody pro nákup bavlny

1. **Fundamentální analýza** – na trhu by se měla projevit sílící poptávka po bavlně, v příští sezoně se navíc očekává výrazný pokles v americké produkci, nákupy ze strany Číny, jasného leadera trhu, by se pak měly stupňovat. Více informací viz. *Fundamentální analýza*.
2. **Technická analýza** – krátkodobé i dlouhodobé grafy bavlny ukazují na sílu trhu a předznamenávají pokračování nedávno započatého vzestupu. Bližší detaily viz. *Technická analýza*.

Fundamentální analýza



Co se to děje na bavlně? Poskytuje nám snad trh nějaké skryté a těžko čitelné signály? Všeobecně známé fundamentální důvody jsou totiž zcela v rozporu s posledním cenovým vývojem na trhu. Americká úroda bavlny v aktuálním marketingovém roce (ten běží u bavlny od 1. srpna do 31. července) je již dávno sklizena a odhaduje se na 23 milionů žoků. To je z meziročního hlediska dramaticky více oproti úrodě ve výši 18,26 milionů žoků v sezoně 2003/04 a 17,21 milionům žoků sklizeným ještě o sezonu dříve. Na druhou stranu při rostoucí americké nabídce bavlny se poptávka nevyvíjí stejným směrem. Ba spíše naopak. Celková americká poptávka po bavlně, která v sobě zahrnuje jak domácí spotřebu, tak i export do zahraničí, by měla v aktuální sezoně dosáhnout 19,30 milionů žoků, méně oproti 20,25 milionům žoků v marketingové sezoně 2003/04 a jen nepatrně více oproti 19,17 milionům ze sezony 2002/03. Přirozeným výsledkem vztahu mezi nabídkou a poptávkou by tak měl být výrazný vzestup konečných zásob na konci marketingového roku. Ty by měly vzrůst z 3,51 na 7,30 milionů žoků.

Výše zmíněná fakta by měla na první pohled podporovat jednoznačně medvědy na trhu. Skutečností však je, že **od listopadu uplynulého roku do poloviny března se cena bavlny měřená květnovým futures kontraktem na burze v New Yorku zvýšila o více než dvacet procent**. Kdo tedy a především proč nakupuje?

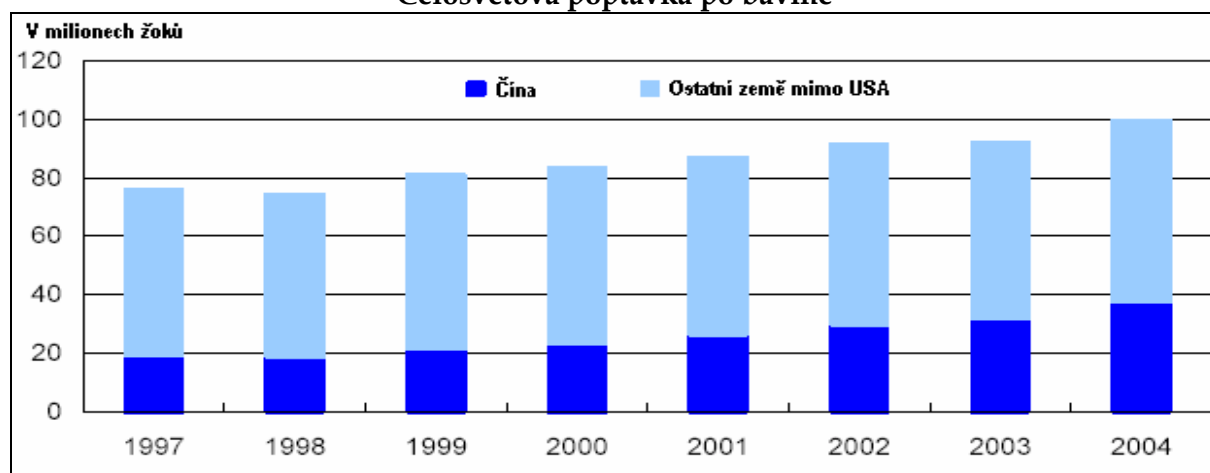
Obchodní trhy jsou zajímavé jednou skutečností. Jedna věc totiž je co se všeobecně ví a druhou věcí jsou očekávání. Veškeré známé informace totiž bývají již v cenách zahrnuty. Cenové pohyby jsou pak následně způsobovány očekáváním, strachem či nejistotou ohledně budoucna. A to se právě děje na bavlně. Fundamenty je tak třeba číst tak trochu mezi řádky.

Předně je třeba říci, že americké ministerstvo zemědělství svá negativní čísla o bavlně, především pak u velikosti spotřeby zřejmě přestřelila a skutečná čísla budou nakonec trochu

jiná. To se ostatně již začíná potvrzovat. V posledních dvou měsíčních WASDE reportech (WASDE report přináší odhady americké a světové nabídky a poptávky zemědělských komodit) již americké ministerstvo zemědělství upravilo velikost poptávky po bavlně směrem vzhůru. Podle našeho názoru bude nucena tento krok ještě v dalších reportech zopakovat. Trh s bavlnou je totiž skutečně v posledním období tažen vzhůru především očekáváním pokračující silící poptávky. Jakmile se navíc tyto očekávání potvrdí, trh to ještě více podpoří.

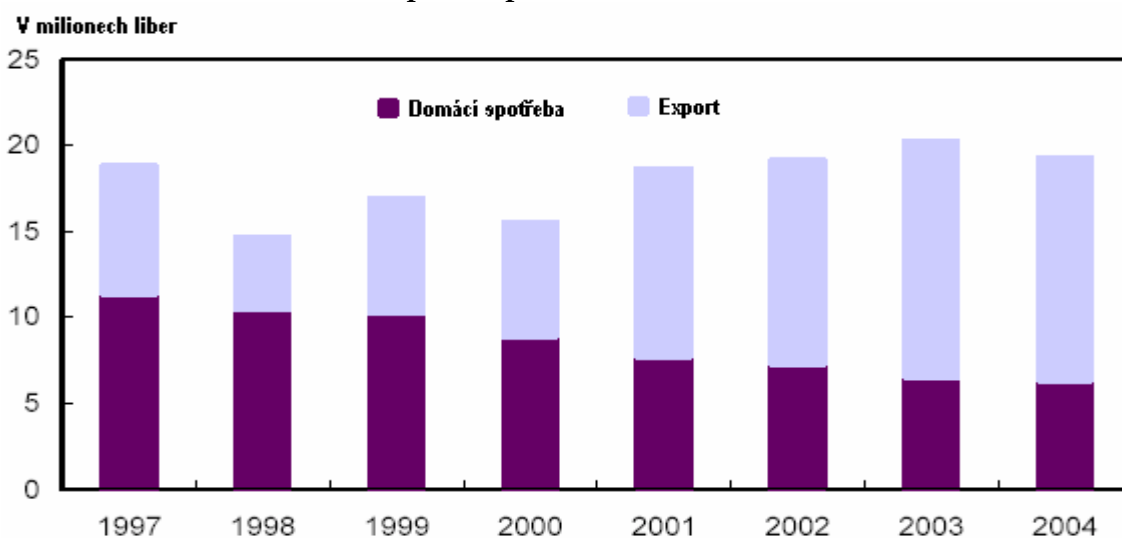
Poptávka po bavlně ostatně z celosvětového hlediska roste již osm let za sebou, když hlavní podíl na tomto růstu má Čína. Tento ekonomický „otesánek“ je jednoznačnou jedničkou ve spotřebě bavlny.

Celosvětová poptávka po bavlně



Důležitější však je, že z pohledu trhu s bavlnou má Čína velmi úzké vztahy se Spojenými státy. Samozřejmě pravdou je, že mnoho závodů na zpracování bavlny ve Státech bylo nuceno svou činnost zastavit či z důvodu levné pracovní síly přemístit svou činnost do Číny. Na druhou stranu tento fakt není z pohledu vztahu nabídky a poptávky po americké bavlně zase tak důležitý. Jak ukazuje následující graf, pokles v americké domácí spotřebě bavlny je kompenzován zvyšujícím se exportem.

Poptávka po americké bavlně



Měnový trh a bavlna

Pokračující trend oslabování amerického dolaru hraje americkým pěstitelům bavlny do karet. Podporuje totiž poptávku ze zahraničí. Pro neamerické klienty je dolar levnější a tudíž je dostupnější také americká bavlna. Tento fakt ovšem dosud neplatí u Číny. Kurz čínské měny totiž není stanovován na volném trhu, avšak je pevně vázán právě na americký dolar. Ze strany Spojených států, Japonska a dalších zemí je již nějakou dobu na Čínu vyvíjen výrazný tlak, jenž by měl vyústit v uvolnění čínského yuanu. Všeobecný konsensus mezi světovými ekonomy pak je v tom, že vstup yuanu na volný trh přinese jeho výrazné posílení vůči dolaru. To by zcela jistě ještě zvýšilo čínský apetit po bavlně ze Spojených států.

Ve prospěch růstu ceny bavlny pak hrají také odhady čísel nabídky a poptávky pro nadcházející marketingový rok 2005/06. V něm by totiž mělo dojít ve Spojených státech k poklesu produkce zpět pod hranici 20 milionů žoků. Na druhou stranu trend v růstu poptávky by měl pokračovat.

Technická analýza

Rozsáhlý pohled na vývoj trhu s bavlnou poskytuje měsíční graf. Na něm lze spatřit růstovou vlnu zahájenou v druhé polovině roku 2001 a ukončenou na konci roku 2003. Po této vlně následovala rozsáhlá korekce. Ta nyní skončila a trh se dostává do další růstové vlny.

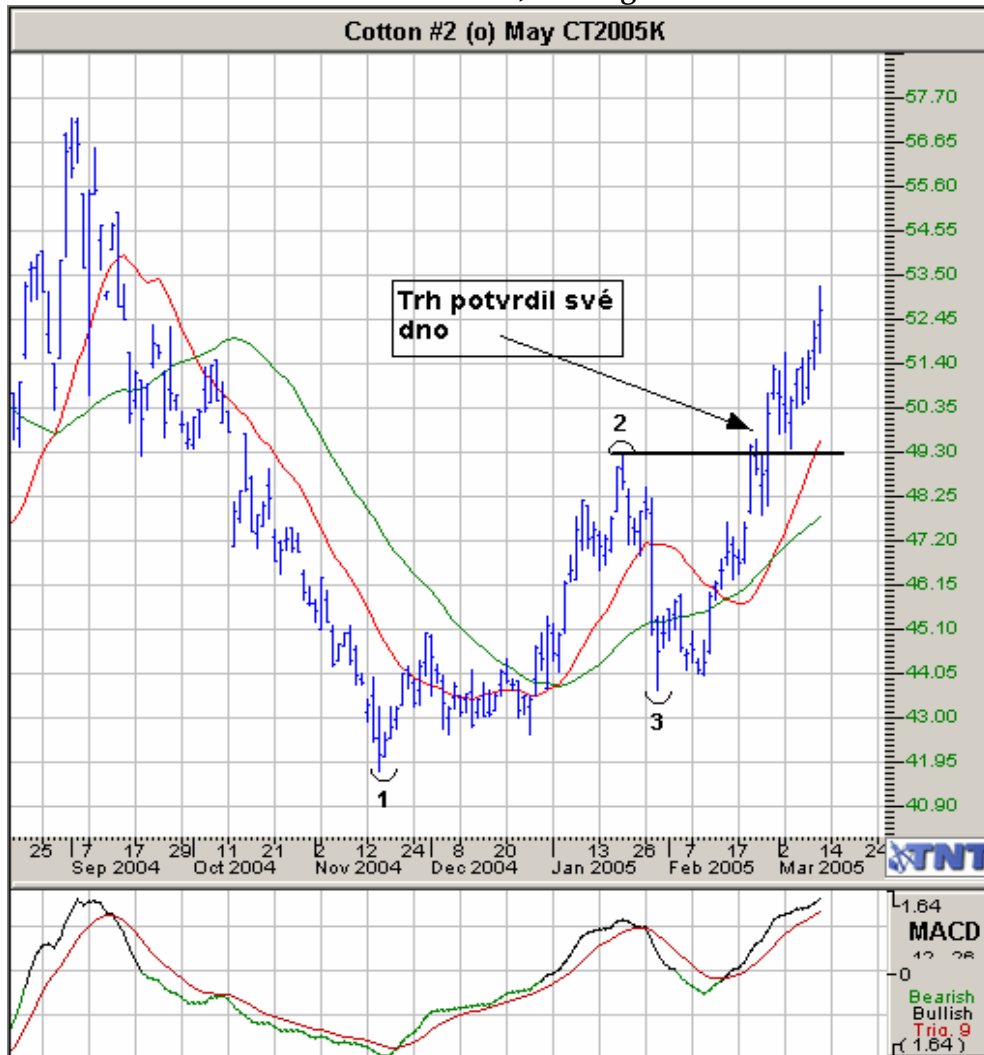


Z týdenního pohledu na bavlnu došlo na konci roku 2004 k prolomení linie určující sestup. Následně se kurz pohyboval v obchodním pásmu, z něhož v posledním období vyrazí vzhůru. Velmi pozitivní je indikátor MACD. Rychlejší 18 - denní klouzavý průměr (červeně) se již otočil vzhůru.



Na denním grafu nyní aktivního květnového futures kontraktu došlo formací 1-2-3 k potvrzení dna na trhu. Stěžejní totiž byl růst kurzu nad úroveň posledního relativního maxima (na grafu označeného jako „2“). Oba střednědobé klouzavé průměry směřují vzhůru a kurz se nachází nad nimi. Stejně jako u týdenního grafu býky podporuje indikátor MACD. I přesto, že může na bavlně nastat krátkodobá korekce vývoje posledních několika týdnů, trh má našlápnuto směrem vzhůru.

Bavlna květen, denní graf



Jak vstoupit do trhu?

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

Specifikace kontraktu

Název	Bavlna
Název angl.	Cotton
Typ	Futures kontrakt
Burza	New York Board of Trade
Objem kontraktu	50 000 liber
Kotace kurzu	U.S. centy za libru
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	500 USD
Obchodní hodiny	16:30 – 20:15 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