

Veřejná analýza

Káva - long: Produkční problémy nemizí

Boris Tomčíak, analytik, tomciak@colosseum.cz

11. 02. 2011



Colosseum, a.s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

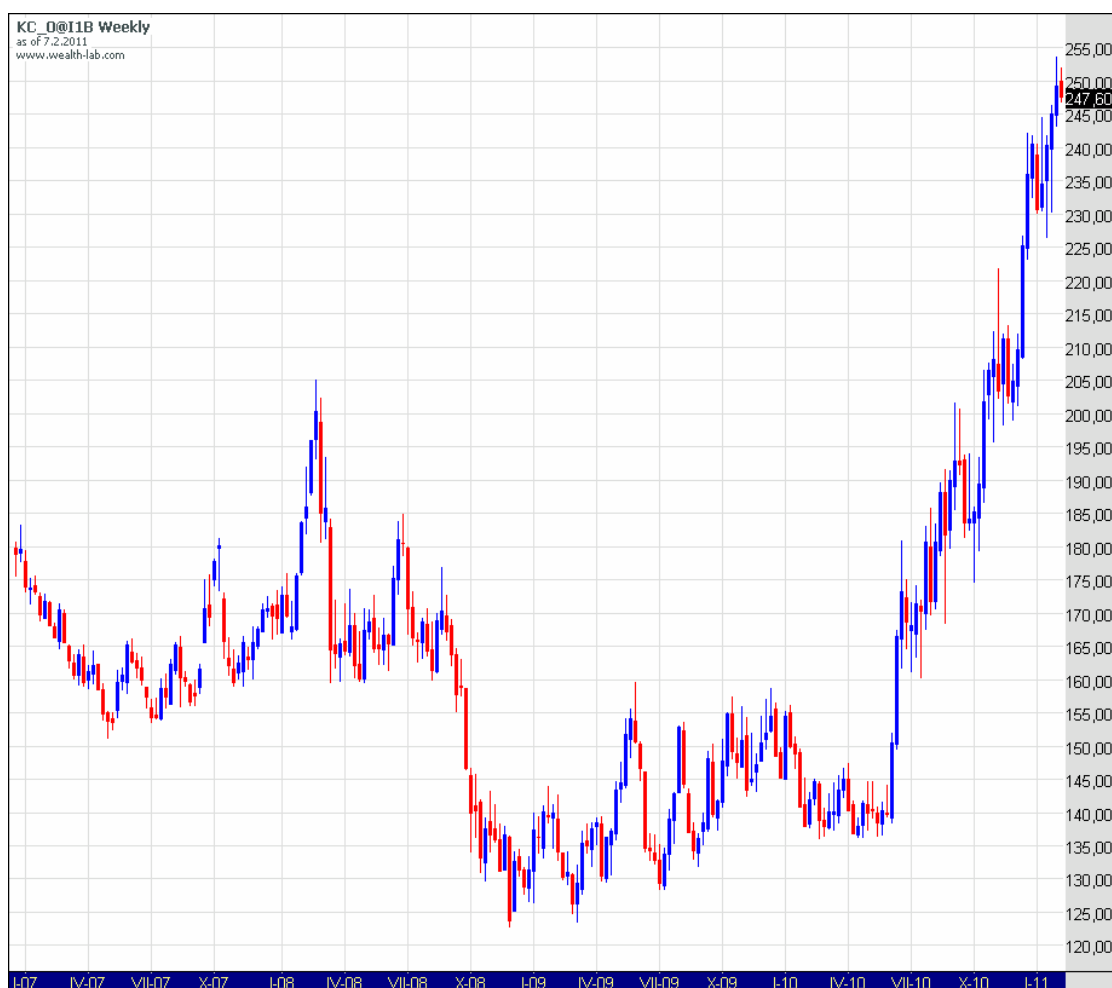
info@colosseum.cz, www.colosseum.cz



Shrnutí

V dubnu minulého roku, když se cena kávy typu Arabika pohybovala na úrovni 140 US centů za libru, jsme upozornili na hrozící globální nedostatek, který by mohl vyvolat výrazné zdražení této komodity. Naše obavy se naplnily a v následujících měsících nastal doslova raketový růst ceny této komodity. V současnosti se káva obchoduje na ceně 248 US centů za libru. Za 8 měsíců zdražila o impozantních 80 procent. Otázkou je, zdali se dá předpokládat další zhodnocení podobného rozsahu. Fundamentální informace jsou pro cenu pořád příznivé. Produkce je stále relativně nízká a nestačí pokrývat rostoucí celosvětovou spotřebu. Zásoby v posledních měsících propadly. Kupříkladu na burze Intercontinental Exchange se za poslední rok snížily o více než 50 procent. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že výhled pro cenu kávy je v současnosti velmi příznivý a existuje další prostor pro její růst. V časovém horizontu 3 až 6 měsíců očekáváme zhodnocení ze současné úrovně 248 US centů na 270 US centů za libru.

Graf č. 1: Dlouhodobý vývoj ceny kávy v US centech/libru (Zdroj: CSI, cena upravena o rolování)



INVEST Premium

Investice, která Vám chce vydělat

- **Motivovaný správce**
- **Nejlepší příležitosti z celého světa**
- **Vklad od 250 tisíc CZK**
- **Peníze *kdykoliv* k dispozici**

Výkonnost programu INVEST Premium

3. kvartál 2010	4,6 %
4. kvartál 2010	6,8 %
Celkem 2010	11,7 %
Leden 2011	0,9 %
Celkem 2011	0,9 %

Obchodování programu INVEST Premium bylo zahájeno v červenci 2010 a výsledky od tohoto data vyjadřují skutečnou výkonnost programu, která je vypočítána jako průměrná výkonnost všech spravovaných klientských účtů. Hodnoty jsou v českých korunách a jsou očištěny od všech poplatků a odměn, které jsou při poskytování služby INVEST Premium účtovány.



Skutečný výkon



vyžaduje motivaci

VÝSLEDKY MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ŽÁDNOU ZÁRUKOU PRO BUDOUCÍ VÝVOJ. INVESTOVÁNÍ JE RIZIKOVÉ. UPOZORŇUJEME, ŽE JE NUTNÉ SE SEZNÁMIT S INFORMACEMI O VÝSLEDKÁCH A RIZICÍCH PROGRAMU INVEST PREMIUM, A TO NA STRÁNKĚ WWW.COLOSSEUM.CZ/SLUZBY/INVEST.

Colosseum, a.s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2, Czech Republic

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz

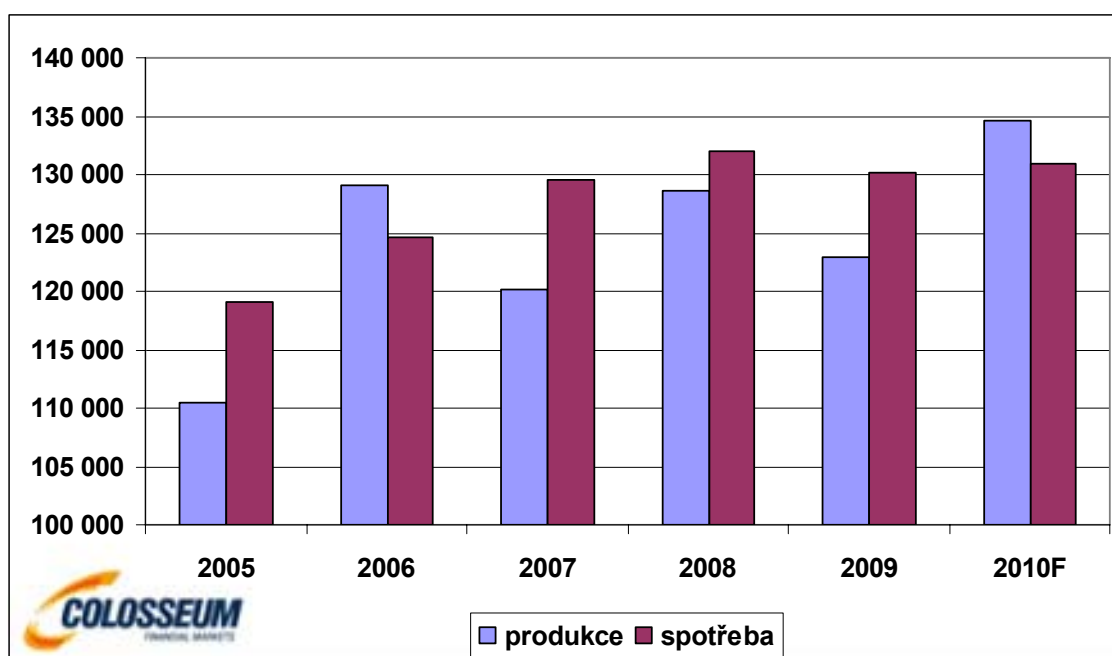


Hlavní důvody pro růst ceny kávy:

1. Nedostatečná produkce je dlouhodobý problém

Produkce v aktuálním marketingovém roce 2010/11 bude podle údajů International Coffee Organization o přibližně 3,5 miliónů žoků vyšší než spotřeba. Přebytek byl naposledy zaznamenán v roce 2006. Důvodem letošní vysoké nabídky je dobrá úroda v Brazílii. Vyhledky na další sezonu jsou ale méně optimistické. Brazílie, největší producent kávy na světě, vstoupí do méně výnosného roku dvouletého produkčního cyklu kávovníků. Vláda odhaduje, že úroda zde poklesne ze 48 miliónů na 42 až 45 miliónů žoků. Kvůli tomu se podobně jako v letech 2005, 2007 a 2009 předpokládá výrazný propad globální nabídky kávy.

Graf č. 2: Globální produkce a spotřeba kávy v tisících žoků (Zdroj: ICO)



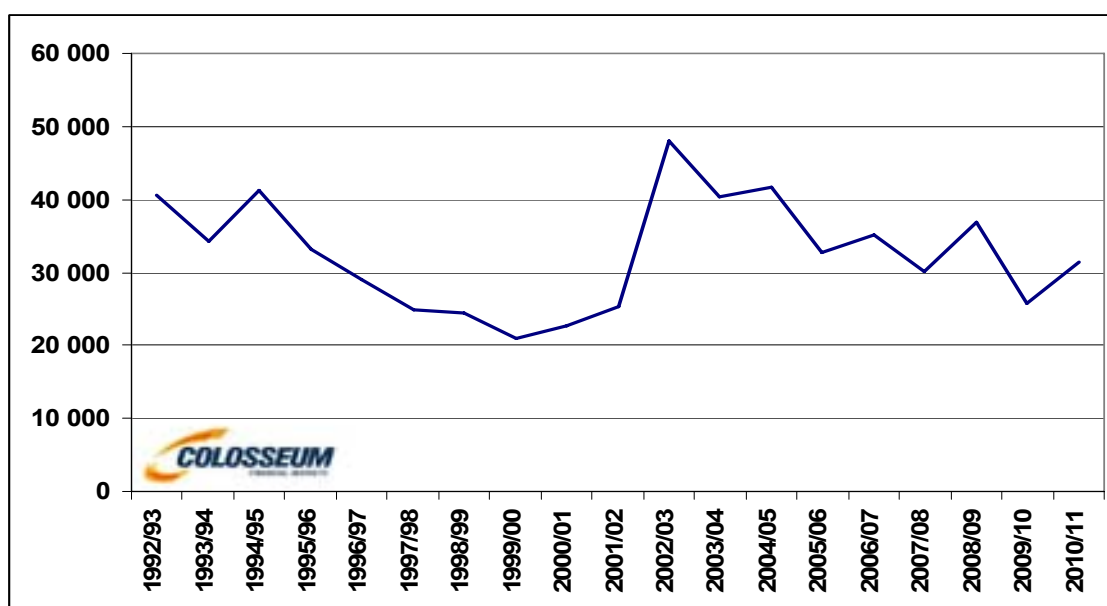
2. Spotřeba kávy stabilně roste

Recese ve vyspělých zemích ustupuje do pozadí. S tím je spojený i vzestup globální spotřeby kávy na přibližně 131 miliónů žoků. Nárůst byl podle odhadu ICO zaznamenán zejména v Evropě a v Jižní Americe, které jsou známé velmi vysokou spotřebou kávy na osobu. V následujících letech se očekává stabilní zvyšování celosvětové poptávky, přičemž velké naděje se vkládají do rozvíjejících se asijských států. Podle odhadu německé společnosti Neumann Kaffee se v příštích deseti letech dá předpokládat růst celosvětové spotřeby o 2 až 2,5 procenta ročně. V roce 2020 by se mělo spotřebovávat více než 160 miliónů žoků.

3. Zásoby kávy jsou relativně nízké

Malá produkce zapříčinila, že zásoby kávy v uplynulých osmi letech výrazně propadly. Za toto období nastalo snížení z téměř 50 milionů na současných 30 milionů žoků. Přibližně polovina je umístěna v EU-27. Kvalitní káva rychle mizí ze skladů. Burza Intercontinental Exchange, na níž se obchoduje Arabika, uvedla, že její certifikované zásoby se momentálně pohybují na úrovni 1,6 milionů žoků, což je nejnižší od počátku nového milénia. Před rokem dosahovaly 3,3 milionů žoků a v roce 2008 přesahovaly 4 milióny žoků. Jose Sette z International Coffee Organization uvedl, že „důvodem prudkého růstu ceny kávy jsou právě nízké globální zásoby kávy.“ Nemyslí si, že by trh tlačily vzhůru spekulativní nákupy.

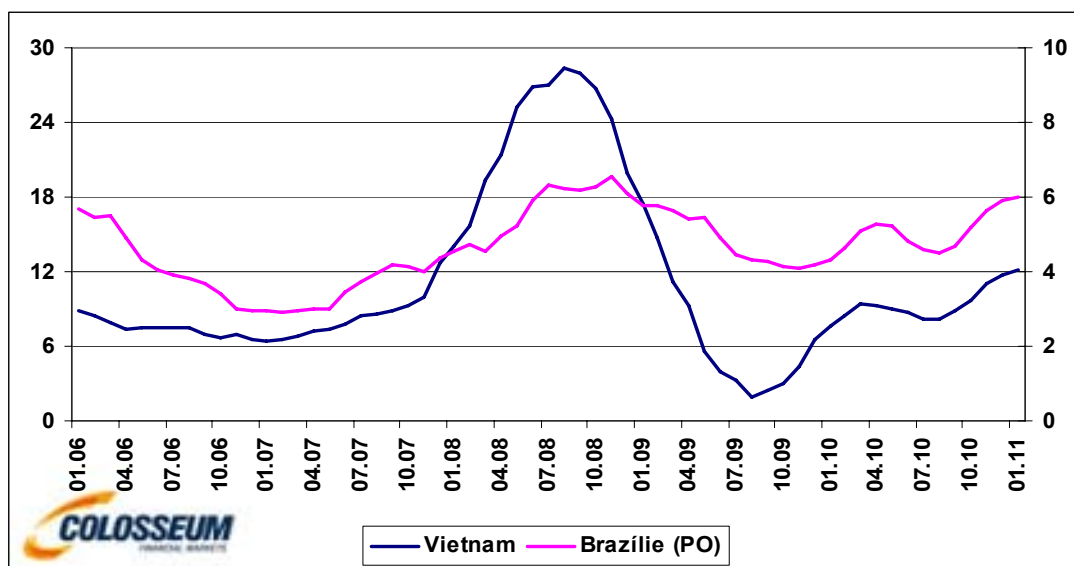
Graf č. 3: Globální zásoby kávy v tisících žoků (Zdroj: USDA)



4. Náklady na pěstování kávy dlouhodobě rostou

Inflace v rozvíjejících se zemích je na vzestupu. V Brazílii pokořila 6 procent, ve Vietnamu překonala 12 procent a v Kolumbii rostou spotřebitelské ceny meziročně o 3 procenta. Prudce zdražily pohonné hmoty, hnojiva a výrazně se zvýšila i cena práce. Kupříkladu v Brazílii stouply průměrné mzdy meziročně o 7 procent. I když současné ceny kávy zabezpečují zemědělcům slušný zisk, tak rostoucí pěstitelské náklady vytváří určité dno, pod které ceny jen ztěží poklesnou.

Graf č. 4: Inflace ve Vietnamu a Brazílii v procentech (Zdroj: Bloomberg)



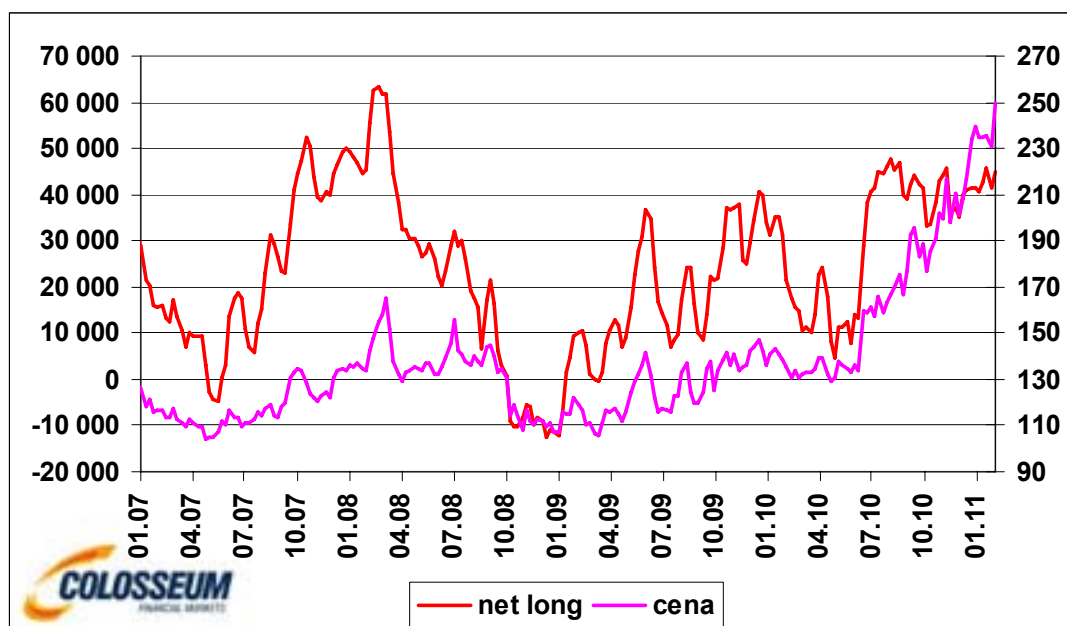
5. Počasí je nepříznivé

Kolumbie, druhý největší producent Arabiky na světě, upozornila na prudké deště. V prosinci zde spadlo dvojnásobně více srážek oproti 40letému průměru. Nadměrné vlhko by mohlo poškodit úrodu kávy podobně jako v roce 2009. Tehdy propadla velikost úrody o 32 procent na 8 milionů žoků, nejnižší od roku 1976. Podle kolumbijské Národní federace pěstitelů kávy momentálně farmáři bojují s historicky největším rozšířením houbových onemocnění stromů. Sucho z počátku sezony naopak zapříčinilo pokles produkce ve Vietnamu, který je největším pěstitelem kávy typu Robusta na světě. Tamní farmáři upozornili na malé kávové plody. Ty tvoří až 60 procent úrody oproti 45 procentům v předchozí sezoně. Ministerstvo zemědělství už uvedlo, že produkce tu může poklesnout o téměř 15 procent. Hlavní sběr úrody v zemi již skončil a momentálně se čeká na nová oficiální čísla o její velikosti.

6. Institucionální investoři kávě věří

Komodity přilákaly v uplynulých dvou letech velký objem nových finančních prostředků. Důvodem je zajímavá výkonnost a schopnost diverzifikovat portfolio mimo tradiční instrumenty, jako jsou akcie nebo dluhopisy. Káva a další komodity ze sektoru potravin jsou mezi velkými institucionálními investory oblíbeny. Údaje CFTC, která sleduje americké derivátové burzy, ukazují, že v současnosti drží investoři v případě kávy čistou long pozici v objemu přibližně 40 000 kontraktů. Zajímavé je, že na této úrovni stagnuje statistika už od srpna minulého roka, a to i navzdory zhodnocení komodity o několik desítek procent. Prostor na další zvýšení nákupní pozice ještě existuje. Komoditní fondy zažívají stabilní přítok peněz a jejich manažeři je musí umístit do perspektivních aktiv. Centrální banky pokračují v uvolněné monetární politice. Levné peníze podporují chuť investorů na rizikovější aktiva.

Graf č. 5: Čistá nákupní pozice investorů a cena kávy v US centech za libru (Zdroj: Bloomberg)



Technická analýza

Káva Arabika se od června minulého roku nachází ve výrazném vzestupném trendu. Všechny tři klouzavé průměry, krátkodobý, střednědobý i dlouhodobý směřují vzhůru. Na konci ledna byla proražena rezistence na ceně 245 US centů za libru. Na této úrovni se teď nachází support.



Možná rizika

1. Otazníky visí nad brazilskou produkcí. Farmáři zde dosahují kvůli vysokým mezinárodním cenám kávy slušné zisky. Proto nakupují více hnojiv a chemických přípravků. Díky tomu by produkce mohla být relativně vyšší oproti současným předpokladům.
2. Cena kávy je v současnosti dost vysoká, což může způsobit krátkodobý pokles poptávky koncových spotřebitelů. Také může nastat substituce dražších odrůd kávy za levnější.

Závěr

Faktory, které by v časovém horizontu 3 až 6 měsíců mohly způsobit růst ceny kávy:

1. **Produkce v posledních letech nestačí pokrývat rostoucí spotřebu. I když by v této sezoně měl být dosažen přebytek, tak už příští rok by globální trh s kávou měl upadnout zpátky do deficitu.**
2. **Globální zásoby v posledních letech výrazně propadly jako důsledek nedostatečné produkce. Výrazně se snížily zásoby kvalitnějších odrůd.**
3. **Náklady na pěstování kávy dlouhodobě rostou. Rozvíjející se státy v současnosti bojují s relativně vysokou inflací. Farmáři musí ceny své produkce přizpůsobit zdražování hnojiv, pohonných hmot a vyšší ceně práce.**
4. **Zejména v posledních týdnech tlačí cenu kávy vzhůru informace o špatném počasí v Kolumbii a ve Vietnamu. V prvním případě poškozují úrodu silné deště, ve druhém sucho na počátku sezóny zapříčinilo malou velikost plodů.**
5. **Institucionálním investorům se nákup kávy líbí. Do komoditních fondů přitékají nové finanční prostředky. Očekáváme, že velcí investoři budou postupně zvyšovat čistou long pozici v derivátových kontraktech na kávu.**

Specifikace kontraktu

- Futures na kávu typ Arabica (Coffee C), (ICE, New York)
- Měsíc dodání březen 2011 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 37 500 liber
- Kurz v US centech za libru
- Hodnota bodu: 1 bod = 375 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 375 USD)
- Margin 9810 USD/kontrakt

Pro konkrétní pokyny ke vstupu a výstupu z trhu a nastavení rizik kontaktujte pracovníka společnosti Colosseum, a.s.

Colosseum, a. s.

Obchodník s cennými papíry



Široké portfolio služeb pro každého investora

Asistent: Začínající investor s plnou podporou makléře

Max: On-line obchodování pro zkušené investory

INVEST: Správa finančních prostředků profesionály

Komodity, Forex, CFDs

On-line investování - Semináře - Vzdělávání - Analýzy - Zpravodajství

Bližší informace o trzích, službách a rizicích naleznete na:

www.colosseum.cz



UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, S TÍM, ŽE ZA PŘESNOST A SPOLEHLIVOST INFORMACÍ OBSAŽENÝCH V TĚCHTO ZDROJÍCH ODPOVÍDÁ JEJICH ZDROJ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TĚTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE 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 NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. OSTATNÍ POSKYTOVATELÉ INVESTIČNÍCH SLUŽEB NEBO JINÉ 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TĚTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TĚTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

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 PŘÍPADECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH. ANALÝZA OBSAŽENÁ V TĚTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ POSKYTNUTÉ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÉ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEHO ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVÉ DOPORUČENÍ V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA OPAČNÉ. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. TATO ANALÝZA NENÍ INVESTIČNÍ SLUŽBOU VE SMYSLU UST. § 4 ODS. 2 PÍSM. E) ZÁKONA O PODNIKÁNÍ NA KAPITÁLOVÉM TRHU – INVESTIČNÍ PORADENSTVÍ TÝKAJÍCÍ SE INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 SB., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TĚTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TĚTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TĚTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TĚTO ZPRÁVĚ JE UPRÁVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2011 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA. JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZANO.

Colosseum, a. s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2

Tel.: +420 2460 888 88, Fax: +420 2460 888 89

info@colosseum.cz, www.colosseum.cz

Colosseum, a.s. pobočka SR

Karadžičova 10, 821 08 Bratislava 2

Tel.: +421 233 070 101, Fax: +421 233 070 102

info@colosseum.sk, www.colosseum.sk