

Veřejná analýza

Bavlna - short: Vysoká produkce a zásoby srážejí cenu bavlny

Boris Tomčiak, analytik, tomciak@colosseum.cz

19. 12. 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

Kvůli nízké nabídce bavlny na trhu vystřelila její cena na počátku roku na historický rekord. Farmáři však na jaře oseli výrazně větší plochu, což způsobilo obrat cenového trendu dolů. Od dubna pozorujeme na bavlně vytrvalý pokles ceny. Globální produkce bude v tomto roku rekordní. Spotřeba by naopak měla být nižší, než se původně očekávalo. Důvodem je zpomalení celosvětového ekonomického růstu a vyšší využití syntetických vláken. Méně bavlny spotřebovává zejména Čína, kde centrální banka šlápla před několika měsíci na brzdu. Navzdory očividnému zpomalení čínské ekonomiky centrální banka jen velmi neochotně uvolňuje měnovou politiku. Pro cenu bavlny je velmi negativní i současná dluhová krize v Evropě. Celý region by díky ní mohl už v první polovině roku 2012 upadnout do recese. Zásoby bavlny rychle rostou a momentálně nehrozí nedostatek této komodity na globálním trhu. Po provedení fundamentální a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena bavlny obchodované v New Yorku by v nejbližší době mohla poklesnout. V časovém horizontu 3 až 6 měsíců očekáváme znehodnocení ze současných 86 US centů na 70 US centů za libru.

Graf č. 1: Dlouhodobý cenový vývoj bavlny v US centech/libru (upraveno o rolování, zdroj: CSI)

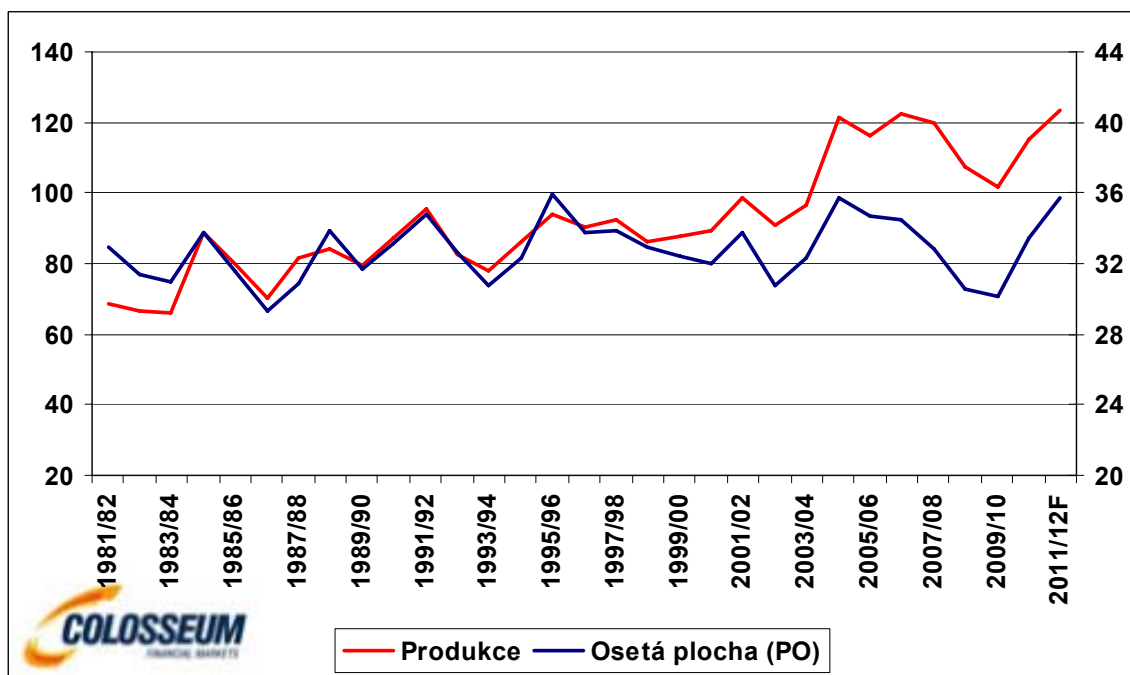


Hlavní důvody pro pokles ceny bavlny:

1. Rekordně vysoká produkce

Podle údajů Ministerstva zemědělství USA bylo v tomto roce na celém světě oseto bavlnou 35,8 miliónu hektarů zemědělské půdy. To je o téměř 7 procent více oproti předešlé sezóně a druhá nejvyšší hodnota v historii. Farmáři se nechali na jaře zlákat relativně vysokou prodejní cenou. Výnosnosti polí byly díky příznivému počasí dobré, jenom Spojené státy postihlo v létě nadměrné sucho. Očekává se, že globální produkce bavlny dosáhne historické maximum 123,4 miliónu žoků. Meziroční nárůst by tak podobně jako v případě velikosti oseté plochy měl činit 7 procent. Výrazně vyšší úroda je v Číně, která dodá v této sezóně rekordních 33,5 miliónů žoků, přičemž v minulém roce vyprodukovala 30,5 miliónů. Meziroční zvýšení úrody o 2 milióny žoků se předpokládá v Indii a Pákistán by měl dodat o 1 milión více. Naopak Spojené státy by v tomto roce měly vyprodukovat 16 miliónů tun, což je o 2 milióny méně oproti předcházející sezóně.

Graf č. 2: Produkce bavlny v mil. žoků a osetá plocha v mil. hektarů (Zdroj: USDA)



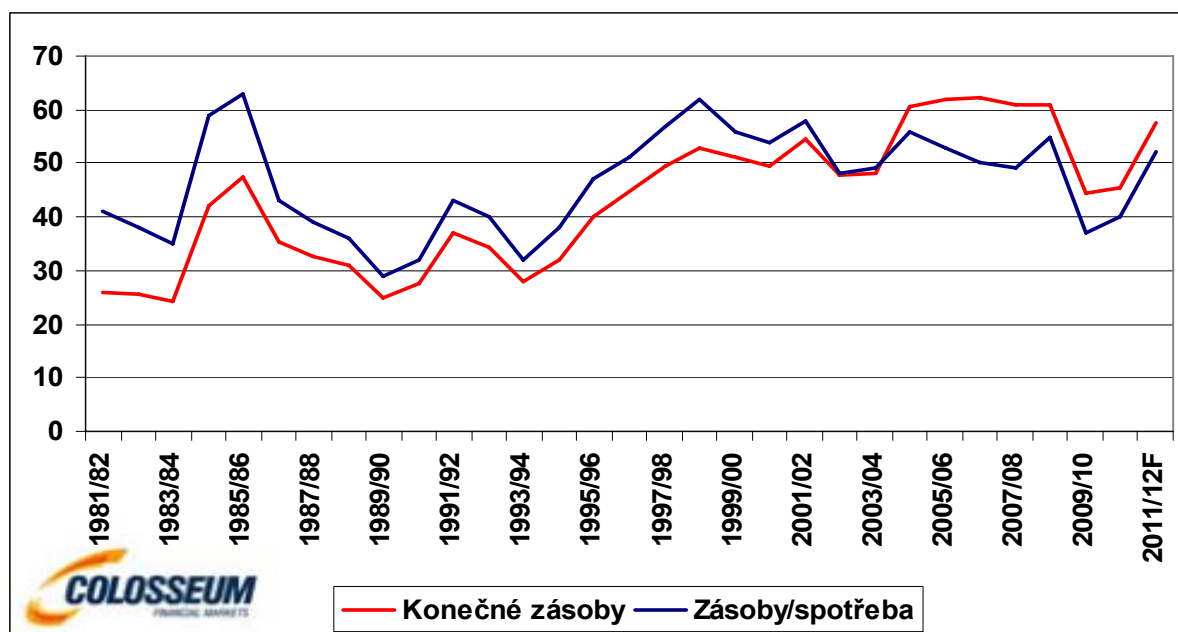
2. Celosvětová spotřeba výrazně poklesla

Spotřeba bavlny by měla být na úrovni 111 miliónů žoků, což je až o 12 miliónů méně oproti produkci. V minulém roce byl produkční přebytek jenom 1 milión žoků. Takto nízká spotřeba byla naposledy zaznamenána v sezóně 2008/09, kdy se globální ekonomika nacházela v recesi. Čína zůstává největším spotřebitelem bavlny na světě s 45 milióny žoků. Oproti minulému roku poklesla její poptávka o 1 milión a oproti sezóně 2009/10 až o 5 miliónů. Taktéž spotřeba Indie by se měla meziročně snížit, a to o 1 milión na 19,5 miliónu žoků.

3. Zásoby se prudce zvýšily a nehrozí nedostatek bavlny na trhu

V důsledku přebytku produkce nad spotřebou by se globální zásoby bavlny měly na konci sezóny 2011/12 zvýšit na 58 milionů žoků. Poměr zásob ke spotřebě by tak vzrostl na 52 procent, což by byla nejvyšší hodnota od sezóny 2008/09. V Číně zásoby pravděpodobně stoupnou meziročně z 11,6 na 15,6 milionu žoků. Ve Spojených státech se předpokládá zvýšení z 2,6 na 3,5 milionu.

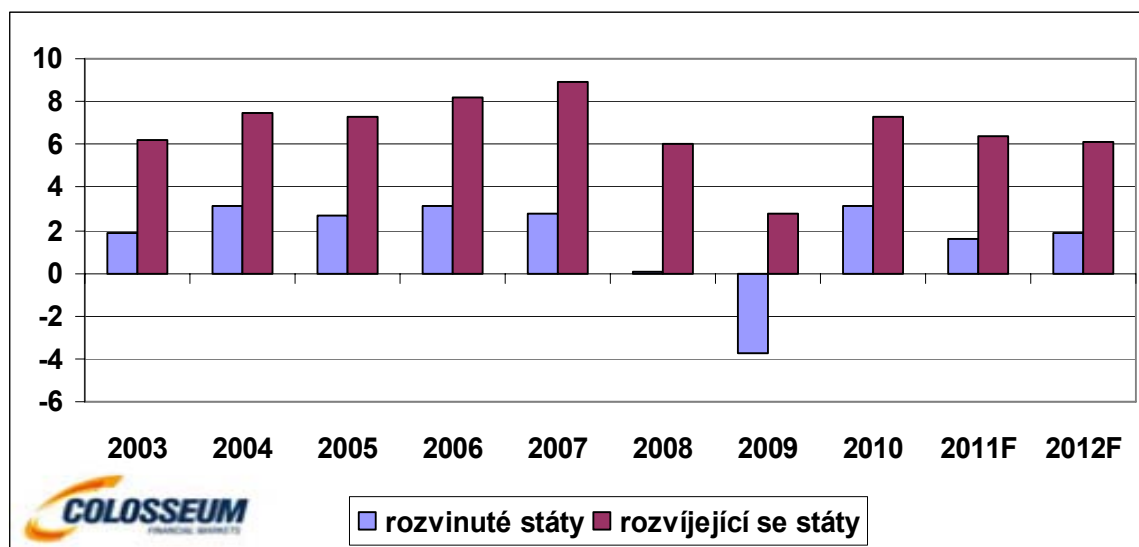
Graf č. 3: Konečné zásoby bavlny v miliónech žoků a poměr zásob ke spotřebě v % (Zdroj: USDA)



4. Globální ekonomika je slabá

Celosvětový hospodářský růst v posledních měsících výrazně zpomalil. Do značné míry je důvodem dluhová krize v Evropě, kvůli které jsou investoři i manažeři firem značně pesimističtí ohledně budoucího vývoje. Mezinárodní organizace postupně upravují dolů prognózy expanze HDP. Mezinárodní měnový fond předpokládá, že v tomto roce se ekonomický výstup vyspělých zemí zvýší o slabých 1,6 procenta a v roce 2012 bude hospodářský růst jenom na úrovni 2 procent. V roce 2010 zaznamenaly rozvinuté státy expanzi o 3,1 procenta. Podle MMF hrozí některým státům recese. Rozvíjející se země také registrují zpomalování. V tomto roce je podle prognózy MMF čeká zvýšení HDP o 6,4 procenta, v příštím jenom o 6,1 procenta. V roce 2010 přitom tyto ekonomiky expandovaly o 7,3 procenta. Spotřeba domácností pravděpodobně poroste pomaleji oproti původním předpokladům.

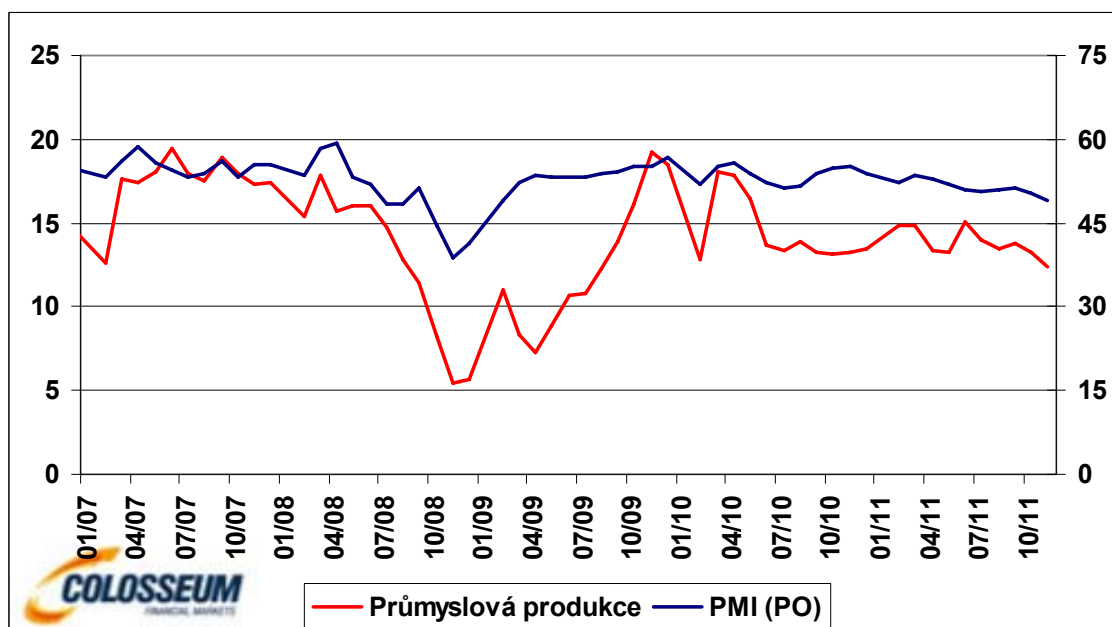
Graf č. 4: Růst HDP v % v rozvinutých a rozvíjejících se státech (Zdroj: MMF)



5. Krize přichází do Číny

Druhá největší ekonomika a největší spotřebitel komodit na světě se začíná trápit. Kvůli vysoké inflaci musela tamní centrální banka výrazně utáhnout monetární politiku. Podniky se proto v posledních měsících perou se stoupajícími náklady na kapitál. Průmyslová aktivita tu podle Čínské federace logistiky a nákupu propadla pod hranici 50 bodů indikujících recesi v sektoru. Meziroční růst průmyslové výroby je 12,4 % což je nejnižší tempo od podzimu 2009. Naposledy byl čínský průmysl v podobném stavu na počátku roku 2009. Čínská inflace je stále na relativně vysoké úrovni 4,2 procent. Centrální banka proto váhá s opětovným uvolněním měnové politiky. Podniky pravděpodobně přiškrtní výrobu i v následujících měsících.

Graf č. 5: Meziroční růst průmyslové produkce v % a PMI index v Číně (Zdroj: Bloomberg)



Technická analýza

Cena bavlny se od dubna nachází v sestupném trendu. Dlouhodobý 200denní (modrá křivka), střednědobý 55denní (červená křivka) i krátkodobý 21denní (zelená křivka) klouzavý průměr jsou stočené dolů. 12. prosince byla proražena významná psychologická hranice 90 centů za libru. Zároveň to byla úroveň 50% korekce předcházejícího růstu ceny. Další support se nachází na 70 centech za libru, kam by bavlna měla postupně směřovat.



Možná rizika

1. Prudký pokles ceny bavlny vyplašil farmáře, kteří už začínají uvažovat o zmenšení oseté plochy. Prvotní průzkumy indikují, že na jaře by se v Číně mohla zmenšit bavlnou osetá plocha o 5 až 10 procent.
2. Centrální banky ve světě jsou připravené nalít na trhy nové peníze, aby podpořily ekonomický rozmach. Čína má prostor pro další výrazné uvolnění měnové politiky. Silným signálem pro nákup komodit by bylo brzké vyřešení jihoevropské dluhové krize.

Závěr

Faktory, které by v časovém horizontu 3 až 6 měsíců mohly způsobit pokles ceny bavlny:

1. Globální produkce bavlny je v této sezóně rekordně vysoká, protože na jaře oseli farmáři o 7 procent větší plochu. Počasí bylo letos příznivé, takže i výnosnosti polí se výrazně zlepšily.
2. Spotřeba bavlny ve světě pravděpodobně poklesne na nejnižší úroveň za poslední tři roky. Méně bavlny nakupují zejména Čína a Indie.
3. Zásoby bavlny jsou dostatečně vysoké a momentálně nehrozí nedostatek komodity na trhu.
4. Čína, která je největším spotřebitelem bavlny na světě, zaznamenává v posledních měsících prudký pokles průmyslové aktivity v důsledku výrazného utažení měnové politiky. Přístup ke kapitálu bude těžký i v nejbližším období, což by mělo bránit v rozšiřování výroby.

Specifikace kontraktu

- Futures na bavlnu (Cotton), (ICE, New York)
- Měsíc dodání březen 2012 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu 50 000 liber
- Kurz v US centech za libru
- Hodnota bodu: 1 bod = 500 USD (pohyb kurzu o 1 cent znamená zisk/ztrátu 500 USD)
- Margin 12 500 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, Akcie

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 TÉTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TÉTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TÉTO 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, OPCE NEBO JINÉM INVESTIČNÍM NÁSTROJI 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. OSTATNÍ POSKYTOVATELÉ INVESTIČNÍCH SLUŽEB NEBO JINÉ 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TÉTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TÉTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

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 PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH. ANALÝZA OBSAŽENÁ V TÉTO 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 TÉTO 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 TÉTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TÉTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TÉTO 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