

Komodity

Růst mohou hlavně ceny kukuřice a kakaa

ROZDÍLNÝ VÝVOJ. Růst cen řady komodit se v poslední době zastavil, mnohé dokonce ztrácejí. Příčinou je rostoucí nabídka na světových trzích a dosavadní slabší výkon řady ekonomik. Jejich oživení může pomoci především průmyslovým kovům.

František Mašek
frantisek.masek@economia.cz

Cena zlata letos klesla o 30 procent. Komoditní index CRB Reuters/Jefferies od ledna ztratil téměř čtyři procenta, podobně jako Rogers International Commodity Index. I tak jsou podle analytika firmy Colosseum Víta Jedličky ceny energií, kovů a zemědělských produktů oproti roku 2000 dvojnásobné a výše než před krizí.

Je přitom otázkou, zda jde o dočasný výkyv, který není u komodit výjimečný, nebo již dlouhodobý růst cen komodit, který začal právě kolem roku 2000, končí. Ani renomovaní odborníci nemají, jak dodává Jedlička, jasný názor. Podle bank Goldman Sachs a Citigroup období dlouhodobého růstu cen komodit končí. Poradenská firma McKinsey ale tvrdí opak. Zdrojů podle ní stále ubývá, jsou hůře dosažitelné a technologie nestačí držet krok se stále vysokou poptávkou.

„Komoditní cyklus může podle obecných pouček opravdu končit. Pokles cen komodit je spojen s odlivem peněz z komoditních aktiv do akcií. Souvisí to se zmírněním obav z následků dluhové krize. Dalším důvodem je nízká poptávka po průmyslových komoditách, způsobená pětiletou globální krizí. Odeznívá pomalu, ekonomický růst není velký a spotřeba komodit neroste,“ míní Martin Kopáček, analytik firmy Silverum, která otevřela burzu drahých kovů (viz dále).

Analytik ČSOB Petr Bába přidává další důvod: kvůli silné poptávce, která vedla k prudkému růstu cen komodit, vzrostla jejich produkce. Což u komodit, jako kovy a hlavně ropa, určitou dobu trvá. Tlak na růst cen se tak u řady komodit zastavil, nebo i klesají.

„Americká centrální banka Fed pumpuje obrovské množství likvidity na trhy, stejně prostředky ale sterilizuje tím, že za jejich uložení bankám nabízí 0,25procentní úrok. Týká se to 2293 miliard dolarů, do ekonomiky se díky kvantitativnímu uvolňování (odkupu dluhopisů a dalších cenných papírů Fed) reálně dostalo jen 504 miliard dolarů,“ uvedl Jedlička. Tedy stejný objem peněz, který Fed do ekonomiky vložil krátce po začátku finanční krize. Od loňského ledna se to příliš nemění. V ekonomice USA se proto neprojevila očekávaná inflace a do komoditních trhů nepřišly očekávané investice. Podle Jedličky to přineslo skepsi investorů a medvědí náladu na komoditních trzích.

„Velcí spekulanti přelévají peníze z bezpečných přístavů zpět do akcií. Menší obavy z dopadů dluhové krize vedly k odlivu peněz do dynamičtějších papírů. Ty mohou vzrůst o stovky procent, cena ropy či mědi tento potenciál reálně nemá,“ míní Kopáček.

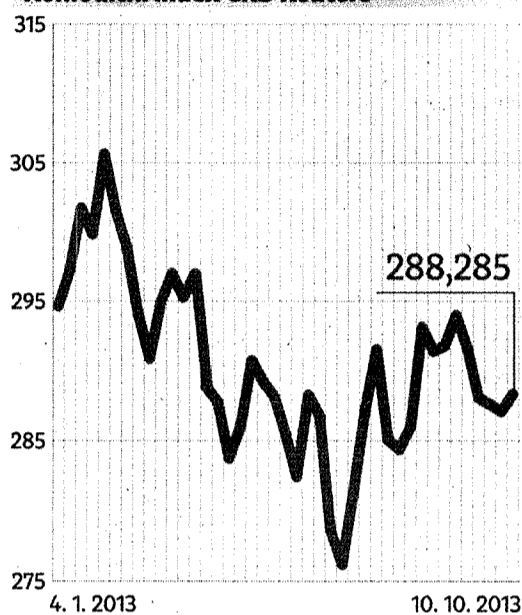
Stříbro versus kakao

Nejhůře se letos zatím daří stříbru, které podle analytika České spořitelny Luboše Mokráše ztratilo přes 37 procent. Káva oslabila o 33,26 procenta, kukuřice a zlaté takřka o 31 procent, nikl ztratil 25,45 procenta. Nejvíce vzrostla cena kakaa, a to o 25,20 procenta, sójového šrotu o 22,53 procenta, bavlny o téměř 16 %, pomerančového koncentrátu o 12,35 % a lehké texaské ropy WTI o 11,24 procenta.

Podle Jedličky jsou dlouhodobě zajímavé drahé kovy, které mohou při současné rozpočtové nejistotě v USA posilovat. Variantu, že se američtí zákonodárci nedohodnou na navýšení dluhového stropu, pokládá za další rizikový faktor pro stabilitu trhů. Dříve či později se také projeví negativní vliv kvantitativního

Vývoj cen komodit

Komoditní index CRB Reuters



* bušl je zhruba 25,4 kg kukuřice
ZDROJ: REUTERS

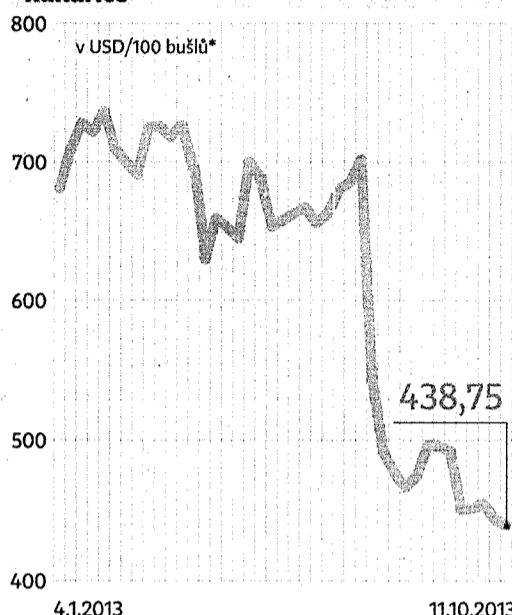
uvolňování a množství natištěných peněz proteče do ekonomiky, kde způsobí inflaci. Jedlička soudí, že je zlato stále dlouhodobě podhodnoceno. V jeho růstu mohou hrát zásadní roli centrální banky, například čínská, která může vyměnit část amerických dluhopisů za zlato, jehož má méně než jiné centrální banky. Ve Švýcarsku může zase lidová iniciativa donutit tamější centrální banku, aby zdvojnásobila objem zlata, které drží. Potíže s americkým dluhem mohou ohrozit i důvěru investorů v americké dluhopisy.

Bába je momentálně vůči růstu cen zlata skeptičtější. Pokud by došlo k postupnému oživení ekonomik, poroste poptávka a tím i zřejmě ceny průmyslových kovů. Za zajímavé označuje platínu a palladium, které patří mezi drahé kovy a jsou využívány i v průmyslu.

Podle Kopáčka ovlivnily ceny zlata prodeje na krátko, tedy spekulace na jeho pokles u velkých hráčů a očekávané prodeje centrálních bank po skončení dluhové krize. Kdyby se ale objevily pochybnosti o zvládnutí dluhové krize a nepodařilo se nastartovat ekonomiku jižních zemí eurozóny, či pokud by asijské investory zpomalily nákupy amerických dluhopisů, může cena zlata opět raketově vzrůst. Stříbro bylo v době krize bráno jako drahý kov číslo dvě. Jeho cena tak rostla, i když průmyslová poptávka kvůli globální krizi klesala. Nyní je pod tlakem obchodníků, spekulujících na pokles. Ztráčet může i zemní plyn a ropa. Nikdo neví, jaký dopad bude mít na tyto trhy břidličný plyn. Kvůli nadprodukcí mohou klesat ceny obilovin a masa.

„Zajímavé může být kakao, kukuřice a měď. Ceny komodit ovlivní poptávka spotřebitelů, u zemědělských i počasí. U průmyslových komodit záleží na zotavení globální ekonomiky. V delším období preferují průmyslové komodity, které nelze nahradit. V době růstu bude například žádaná měď. Poptávána bude i rýže, pšenice a kukuřice. populace roste, její velká část se navíc přesouvá ke konzumnímu stylu života. Doporučil bych tak investici do zemědělské půdy, kterou

kukuřice



lze ale znárodnit či neúměrně zdánit,“ dodal Kopáček. Dlouhodobě favorizuje uran, jehož doba přijde, a stříbro, které je stále více využíváno v průmyslu.

„Výhledy cenných kovů, zejména zlata, hodnotím dál negativně, relativně nejlépe na tom mohou být platina a palladium,“ soudí Mokráš. Ceny průmyslových kovů nemají v dohledné době jednoznačný trend. Dlouhodobě ale kvůli růstu životní úrovně a tím i jejich spotřebě, poroste. Navíc se vyčerpávají ložiska s nízkými těžebními náklady. U ropy ve střednědobém období hodně záleží na vývoji situace na Středním východě, což stěžejním způsobem ovlivňuje rizikovou premií. Dlouhodobě by ale měla podle Mokráše její cena ze stejných důvodů jako u průmyslových kovů růst.

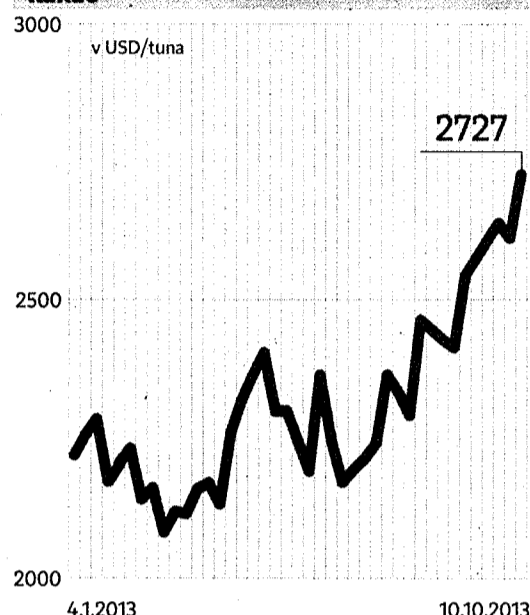
Zlato a komodity jsou brány jako obrana před inflací. „Svět nyní nepovažuje její riziko za aktuální. Nelze ale předvídat, co bude za rok či dva,“ říká Kopáček. Podle Jedličky je hrozba inflace díky třem kolum kvantitativního uvolňování dál vysoká. Záleží na tom, jak komerční banky naloží s obrovskými rezervami.

Jak investovat do komodit

Drobný investor si může komodity koupit ve fyzické podobě na burze, což je třeba u ropy problematické, při termínových obchodech, v podobě investičních certifikátů, podílových listů či ETF fondů, které kopírují vývoj cen vybraných komodit. Obchoduje se s nimi v dolarech, což je pro korunového investora problém. Zajistit se proti měnovému riziku má podle odborníků smysl od milionových částek. To nahraává korunovým fondům, které se proti tomuto riziku zajišťují.

Kdo chce obchodovat s drahými kovy, může využít internetovou burzu drahých kovů, kterou jako portál pro nákupy a prodeje drahých kovů ve fyzické podobě v září otevřela firma Silverum. Podle Kopáčka nenabízí termínové obchody (futures), cenné papíry ani deriváty. Nelze tak spekulovat na pokles či růst s virtuálními aktivy. Jako jiné aukční portály tak nepotřebuje k činnosti licenci.

kakao



Prodávající může stanovit prodejní cenu pevně, nebo ji vázat na burzovní spotovou cenu drahého kovu. To láká i obchodníky s drahými kovy. Vypořádání zboží a plateb zařizuje společnost Silverum, která sparuje prodané zboží s platbou. Je tak zaručeno, že kupující dostane zboží a prodávající peníze. Kupující si také může nechat ověřit deklarovanou ryozost drahého kovu. Objem obchodů roste, vzhledem k zájmu uživatelů mohou být obchody s investičním zlatem a stříbrem, tedy investičními mincemi a slitky z těchto kovů, rozšířené i o obchody s platinou a palladiem a investiční mědi.

Co je třeba znát o komoditách

Jak se dělí

Komodity se dělí na energie, drahé a průmyslové kovy, hospodářská zvířata, obilniny a olejninu a zemědělské komodity.

Procyklické a anticyklické komodity

Zatímco energie a průmyslové kovy (měď, hliník a další) těží z růstu ekonomiky a jsou řazeny mezi takzvané cyklické, zlato či stříbro patří spíše mezi takzvané anticyklické. Daří se jim často v případech, kdy je na tom ekonomika špatně a vlády snižují kvůli podpoře ekonomiky úrokové sazby.

Zemědělská specifika

Ceny zemědělských komodit ovlivňuje samozřejmě nabídka a poptávka. Dlouhodobě by měl jejich cenový růst světové populace. Významnou roli hrají oševní plochy a počasí, tedy nevyzpytatelné faktory. Poptávka po nich často roste i v době, kdy se ekonomice daří a lidé více utrácejí a spotřebovávají.

INZERCE

Obchodujte on-line na světových finančních trzích.
Zkuste demo účet bez závazků.

100.000 USD na

ZAČNĚTE OBCHODOVAT IHNEDE

www.saxobank.cz

SAXO BANK
SERIOUS TRADING WORLDWIDE.