

RAPORT SUROWCOWY

KUKURYDZA

Data publikacji: 3 lipca 2013



WIĘCEJ INFORMACJI: WWW.TMS.PL

Rekordowy zasiew kukurydzy



Rys. 1 Wykres tygodniowy kontraktu kontynuacyjnego na kukurydżę notowanego na giełdzie CBOT
Źródło: TMS Direct

Notowania kontraktu kontynuacyjnego na kukurydżę na giełdzie CBOT wybiły się dołem z trwającej prawie dwa miesiące konsolidacji (między 625, a 680 centów za buszel). Co więcej w ubiegłym tygodniu kontrakty na kukurydżę odnotowały najsilniejszy tygodniowy spadek od przynajmniej dziesięciu lat. Kurs przebił kolejne wsparcia i zniżywał do najniższego poziomu od listopada 2010 roku (528 centów za buszel). Tym samym notowania dotarły do linii trendu poprowadzonej przez dołki z 2009 i 2010 roku i „z nawiązką” zrealizowały modelowy zasięg po wybiceniu z formacji flagi.

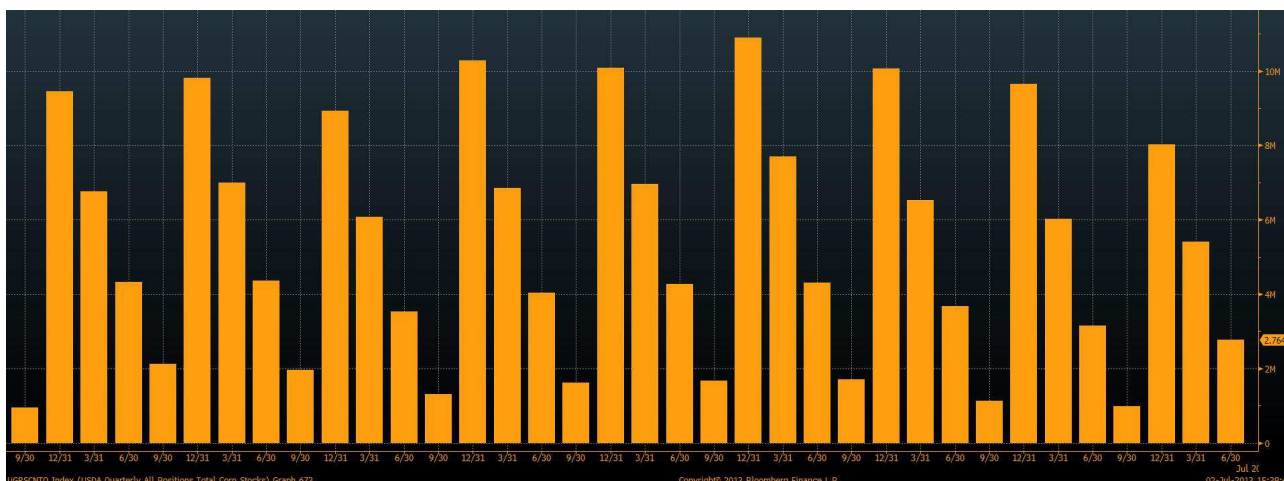


Rys. 2 Wykres dzienny kontraktu kontynuacyjnego na kukurydżę notowanego na giełdzie CBOT
Źródło: TMS Direct

Oscylator RSI(14) dla interwału tygodniowego (oraz dziennego) przybiera wartości wskazujące na mocne wyprzedanie i zarazem najniższe od kilku lat. Na interwale dziennym wyraźnie widać, że w ostatnich kilkunastu miesiącach połączenie „wyprzedanych” oscylatorów trafnie zwiastowało wyhamowanie spadków. Oznaczać to może, że wspomniana linia trendu szybko nie zostanie przełamana.

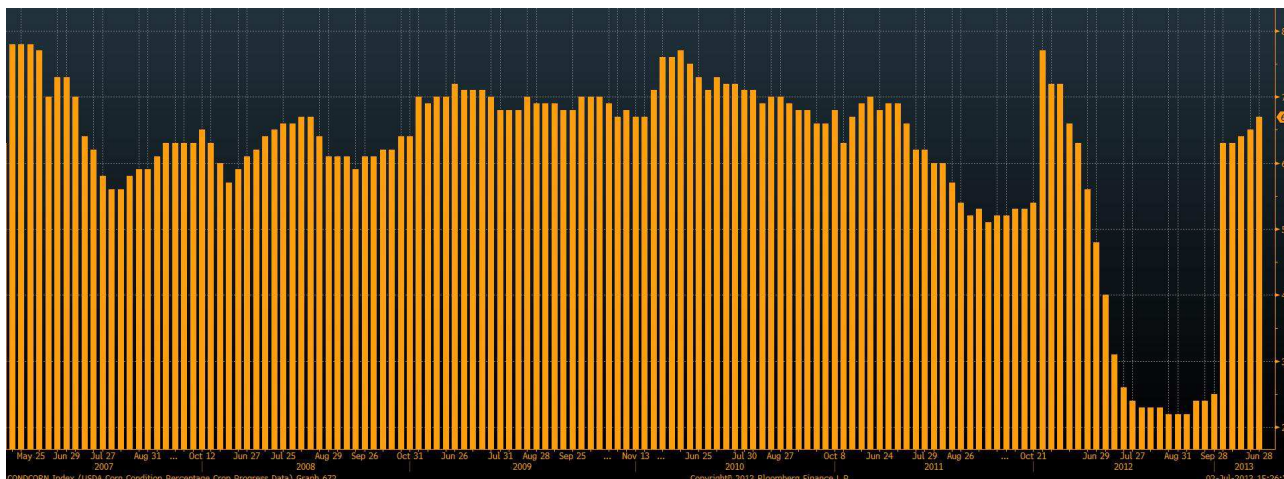
Raport USDA – areał zasiewów najwyższy od 1936 roku

Ubiegłotygodniowy raport USDA (Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych) wskazał na najwyższy od 77 lat zasiew kukurydzy (97,4 milionów akrów, stan na 1 czerwca), czyli o ok. 2 miliony akrów więcej niż oczekiwano. W reakcji na tę informację ceny kukurydzy spadły o ok. 5 proc. Uczestnicy rynku uważali, że głównie z powodu deszczowej i chłodnej wiosny zasiewy będą mocno ograniczone. Wydzwięk raportu został nieco złagodzony przez dane o spadku zapasów kukurydzy - w czerwcu o 12 proc. w porównaniu do ubiegłego roku (do 2,76 miliarda buszli). Z tego 1,26 mld buszli to zapasy pozostające na farmach (on- farm), oznacza to spadek o 15 proc., a 1,5 mld buszli to zapasy w posiadaniu podmiotów komercyjnych (off- farm), spadek o 10 proc. w porównaniu z ubiegłym rokiem.



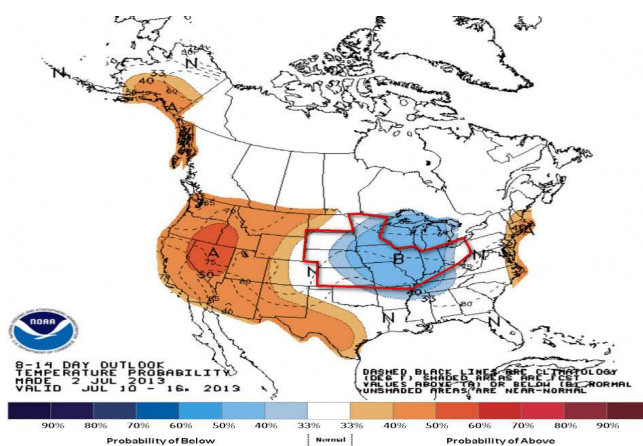
Rys. 3 Całkowite zapasy kukurydzy (w tys. buszli)
Źródło: Bloomberg

USDA oceniła, że 67 procent plonów soi i kukurydzy jest w dobrym lub doskonałym stanie (w poprzednim tygodniu było to 65 proc., natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku 48 proc.). W słabym lub bardzo słabym stanie jest 8 proc. plonów (w poprzednim roku 22 proc.). Sytuacja podaży kukurydzy (po ubiegłorocznej suszy) wygląda więc bardzo dobrze – silny wzrost zasiewów przy rosnącym procencie wysokiej jakości plonów. Oznacza to, że ceny w najbliższym czasie powinny dalej znajdować się pod presją.

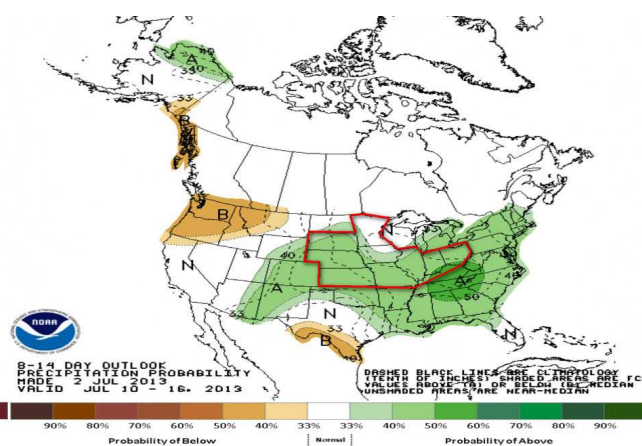


Rys. 4 Procent plonów ocenianych przez USDA jako w dobrym lub doskonałym stanie
Źródło: Bloomberg

Ewentualne załamanie pogody lub nagły wzrost popytu mógłby doprowadzić do wzrostu cen, jednak na razie na nic takiego się nie zanosi. MDA Weather Service – amerykańska agencja zapewniająca informacje pogodowe dla inwestorów z branży surowców przewiduje, że w najbliższych dniach w pasie kukurydzy w USA oczekiwane są „normalne” opady deszczu oraz brak jest oznak zbyt wysokich temperatur, które mogłyby zaszkodzić plonom. Na wykresach poniżej czerwonymi liniami zaznaczony został tzw. pas kukurydzy czyli obszar w Stanach Zjednoczonych, w którym uprawia się kukurydze.



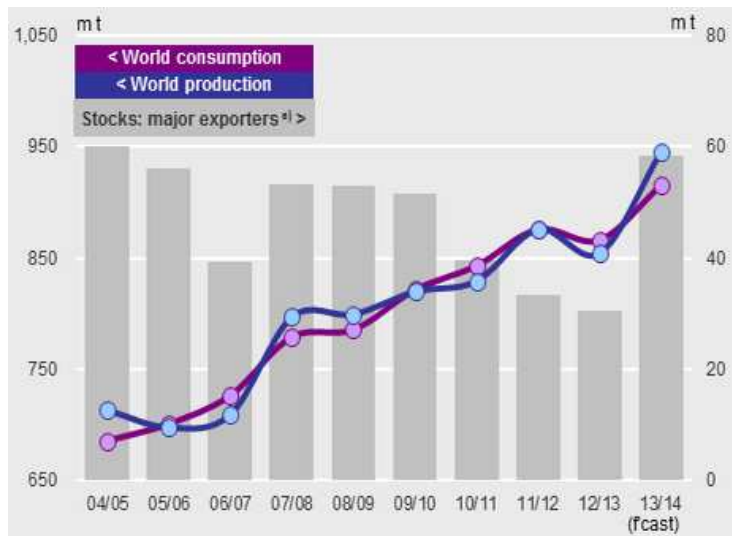
Rys. 5 Prognoza opadów deszczu na najbliższe 8–14 dni
Źródło: Bloomberg



Rys. 6 Prognoza temperatury na najbliższe 8–14 dni
Źródło: Bloomberg

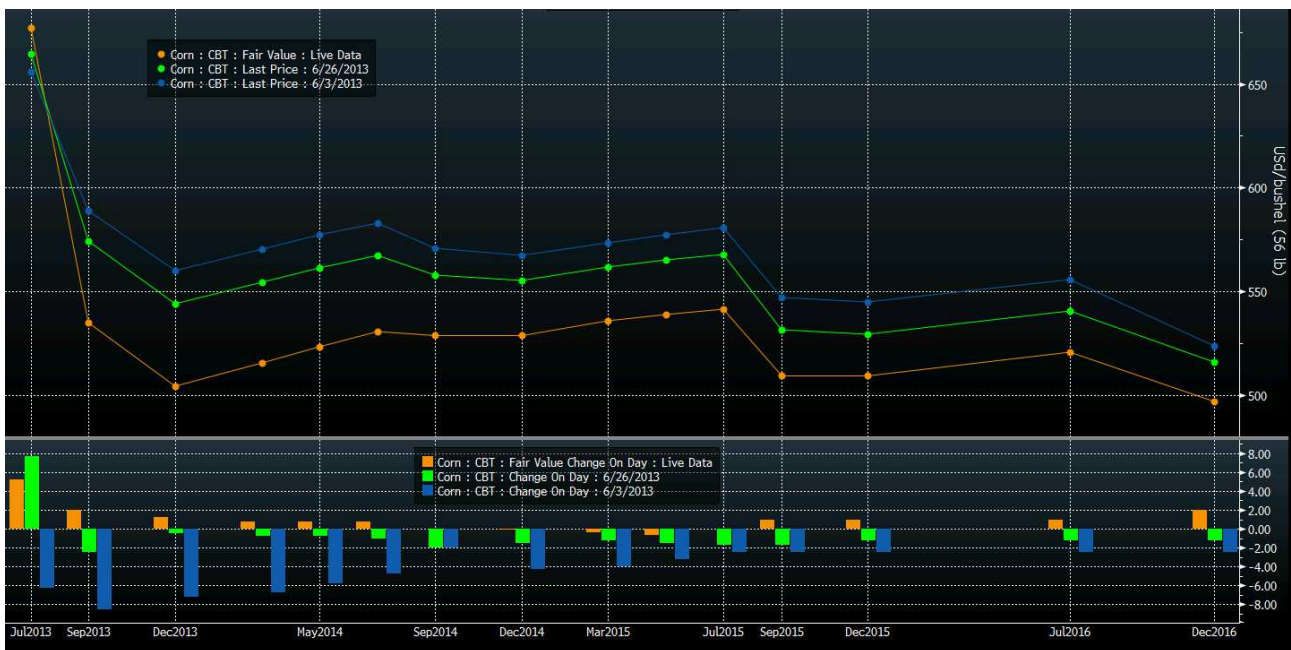
IGC podnosi prognozy światowej produkcji kukurydzy

1 lipca Międzynarodowa Rada Zbóż (IGC - International Grains Council) podniosła swoje prognozy światowej produkcji kukurydzy (głównie za sprawą wzrostu produkcji na Ukrainie) na sezon 2013/14 o 1,4 mln ton do 946 milionów ton metrycznych (w poprzednim roku było to 854,5 milionów ton), co z kolei skutkować będzie wzrostem zapasów do najwyższego poziomu od 13 lat. IGC ocenia, że na koniec obecnego sezonu zapasu kukurydzy wzrosną ze 119 do 149 ton.



Rys. 7 Światowe zapasy, produkcja i konsumpcja kukurydzy (mln ton)
Źródło: International Grains Council

Backwardation tylko na krótszym końcu krzywej



Rys. 8 Krzywe forwardowe (dziś, tydzień i miesiąc temu)
Źródło: Bloomberg

Krzywe forwardowe wskazują na Backwardation (kursy kolejnych kontraktów znajdują się coraz niżej) przede wszystkim na krótszym końcu krzywej. Począwszy od grudnia krzywa ma dość płaski przebieg, co oznacza, że uczestnicy rynku w coraz mniejszym stopniu cenią sobie fizyczne posiadanie surowca. Co więcej od grudnia do połowy 2015 roku krzywa znajduje się w lekkim contango (wzrasta), co w połączeniu z jej ciągłym obniżaniem się (bieżąca to kolor pomarańczowy) również potwierdza coraz mniejsze obawy o stan podaży.

Rekordowy zasiew kukurydzy

Podsumowując: Sytuacja fundamentalna zwiastuje długoterminową perspektywę spadków cen kukurydzy. Ostatni raport USDA wskazujący na zaskakująco duży zasiew oraz poprawiającą się jakość plonów w połączeniu z pozytywnymi prognozami pogodowymi, zwiastuje brak problemów z podażą, co z kolei powinno dalej spychać ceny w dół. Sytuacja techniczna na wykresie wskazuje natomiast, że w krótkim terminie możemy spodziewać się lekkiego odbicia lub stabilizacji przy bieżących poziomach cenowych.

Sporządził:

Szymon Zajkowski, Analityk—Makler Papierów Wartościowych

Departament Analiz:

Tel: +48 (22) 529 76 38

Bartosz Sawicki Starszy Analityk

tel: +48 603 307 161 e mail: bs@tms.pl

Szymon Zajkowski Analityk

e mail: sz@tms.pl

Marcin Pietrzak Młodszy Analityk

e mail: mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.