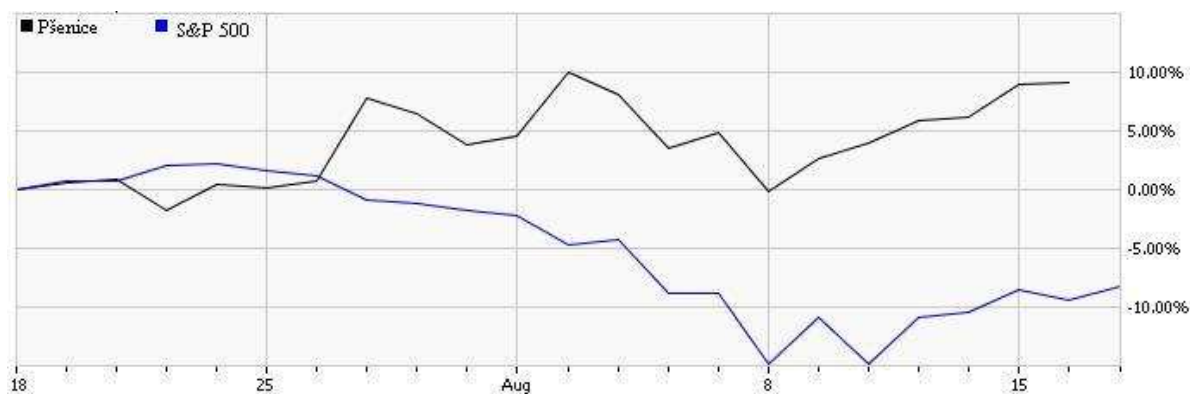
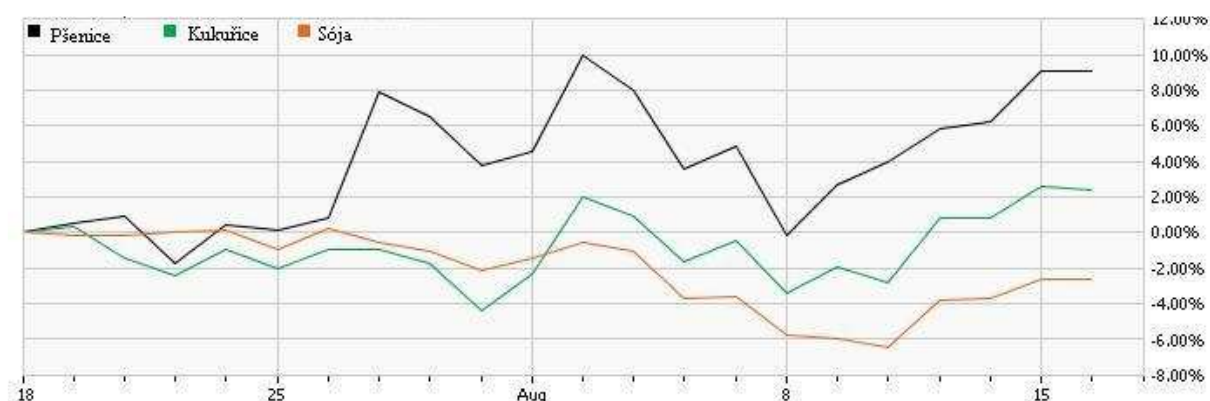


Proč pšenice ignoruje dění na trzích s rizikovými aktivy

Pšenice v posledních týdnech ignoruje napětí na trzích s rizikovými aktivy a vesele posiluje. Jak ukazuje graf č. 1, za poslední měsíc si připsala cca 10%, zatímco index S&P 500 za stejné období prakticky totéž ztratil. Podobně jako on si vedla většina rizikových aktiv. Pšenice se rovněž vydala jinou cestou než kukuřice a sója, které ve sledovaném období spíše stagnovaly (viz. graf č. 2). Příčinu je nutné hledat ve špatném vývoji počasí v hlavních pěstebních oblastech. Mimořádným suchem je postižena jižní část Velkých plání v USA (zejména Texas, západní Oklahoma a jihozápad Kansasu) a panují zde obavy o osud nové setby ozimé pšenice. Zemědělci s ní obvykle začínají v září. Suché počasí také vládne v Rusku v oblasti řeky Volhy a na Ukrajině. Je zřejmé, že díky obavám ze slabší úrody může pšenice ignorovat aktuální útek od rizikových aktiv. Kukuřice a zejména sója je vůči prodejní náladě méně imunní, jelikož jsou špatným počasím postiženy mnohem méně.

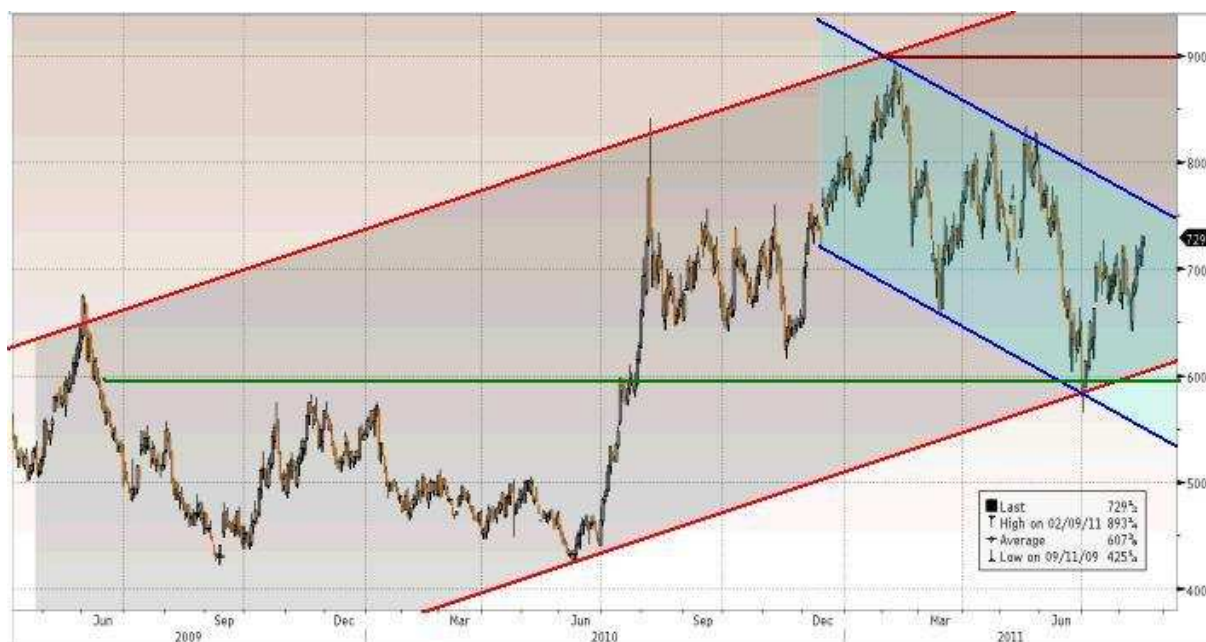


Graf. č. 1: Porovnání vývoje ceny pšenice a indexu S&P 500 (zdroj Bloomberg)



Graf. č. 2: Porovnání vývoje ceny pšenice a kukuřice a sóji (zdroj Bloomberg)

Podívejme se nyní ještě, co nám o pšenici řekne technická analýza (graf č. 3). V posledních dvou letech se pšenice pohybovala v širokém a ne příliš výrazném růstovém pásmu (**červeně**). Na jeho horní hranici si opakovaně sáhla v létě 2009 i 2010 a naposledy v únoru letošního roku. V posledním půlroce se na grafu zformoval sestupný kanál (**modře**), ve kterém probíhá korekce loňského růstu. Korekce se časově kryje s vlhčím počasím v hlavních pěstebních oblastech, které dočasně vystřídalo předchozí cca rok dlouhou suchou periodu. Na nejnižší hodnoty za poslední rok pšenice sestoupila na přelomu července a srpna, kdy si zároveň „sáhla“ na spodní hranici zmiňovaného růstového (**červeně**) i sestupného (**modře**) kanálu a podporu poblíž 6,00 USD (**zeleně**). Po odrazu následuje nová rally živěná již zmiňovanými obavami ze suchého počasí. V posledních dnech pšenice dorazila k horní hranici sestupného kanálu (**modře**), která ji může přibrzdit v dalším rozletu a zvýšit její ochotu k poklesu spolu s dalšími rizikovými aktivy (což ostatně dnes již pozorujeme). Jako pravděpodobný se tak jeví její návrat k 6,00 USD. Alternativním scénářem je překonání rezistence na horní hranici sestupného kanálu (**modře**) a pokračování růstu směrem k jarním maximům. Jeho naplnění si však žádá pádné důvody (další zhoršení počasí, citelný obrat nálady na rizikových aktivech).



Graf. č. 3: Vývoj ceny pšenice za poslední dva roky (zdroj Bloomberg)