

Kukuřice - ode zdi ke zdi

Cena kukuřice prošla v poslední době zajímavým vývojem (viz. graf č.1). Poté, co odezněla horká fáze krize (roky 2008 – 2009) se vydala na spanilou jízdu a v létě 2012 hravě překonala svá maxima z předkrizového komoditního boomu. O rok později však definitivně opustila růstový trend (červeně) a propadla se na nejnižší úroveň za poslední 3 roky. Předposlední srpnový týden pak byl ve znamení prudké růstové korekce. Podívejme se nyní spolu na příčiny tak výrazných cenových pohybů.

V diskuzi o příčinách výše popsaného vývoje budeme věnovat hlavní pozornost situaci v USA, které jsou jednak rozhodujícím pěstitelem kukuřice (viz. graf č.2) a zároveň jsou pro tuto komoditu dominantním trhem (jak už z hlediska fyzického obchodu, tak i – což je pro naše hledisko rozhodující – sídlem hlavní světové burzy, na které se kukuřice obchoduje).

Nejprve se podívejme na období rychlého růstu v letech 2010 – 2012. V okamžiku, kdy odezněla horká fáze krize, začal se na trhu znovu prosazovat vliv rychlého nástupu státem podporovaného energetického využití kukuřice (výroba alkoholu) – viz. graf 3. Nabídka se nové dodatečné poptávce přizpůsobuje postupně cca od roku 2006 (viz. graf 4) a proces stále ještě není dokončen. Dalším faktorem, který byl cítit na všech komoditách, byly levné peníze od FEDu a dalších centrálních bank.

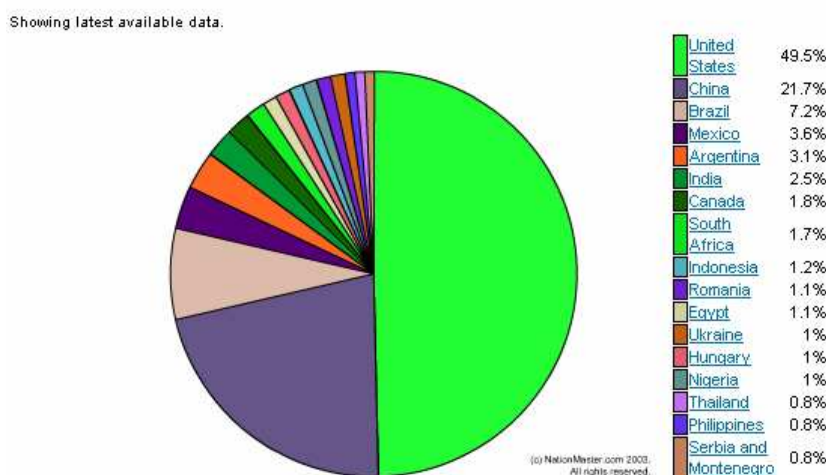


Graf č. 1: Vývoj ceny kukuřice za posledních 5 let (Zdroj Bloomberg)

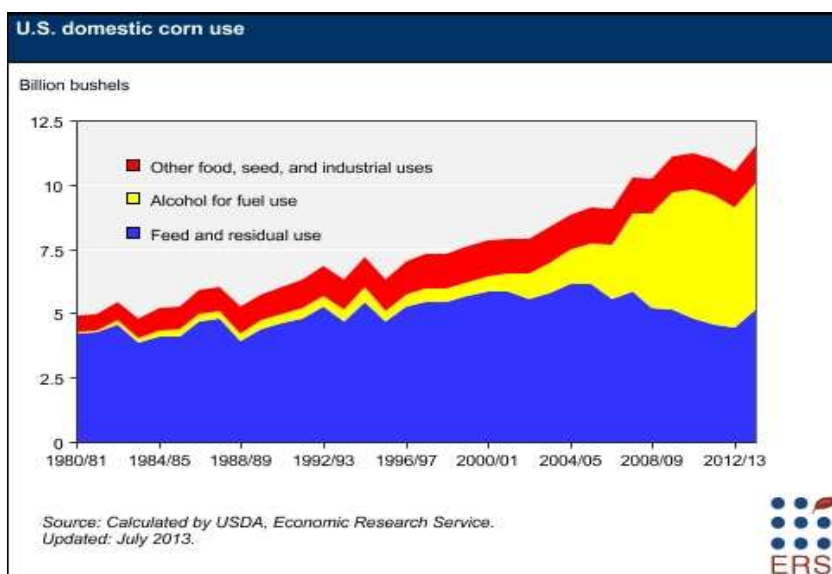
Konečně, závěrečný skok z loňského léta má na svědomí neobvykle suché a horké počasí. Jak je vidět na grafu 5, nepřízeň počasí prudce snížila kvalitu kukuřice na polích. Podíl kvalitních rostlin se dokonce propadl na historicky nejnižší úroveň. Po chudé sklizni následoval prudký pokles poměru zásob ke spotřebě (viz. graf 6), díky kterému se tlak na cenu přenesl i do letošního roku.

Zlom na trhu s kukuřicí nastal v okamžiku, kdy se ukázalo že letošní sklizeň bude pravděpodobně největší v historii, zatímco růst spotřeby bude omezený. Farmáři na jaře dále mírně rozšířili svá kukuřičná pole (viz. graf 4). Naděje na bohatou sklizeň podpořilo příznivé počasí, díky němuž je kukuřice v nadprůměrné kondici (graf 5). Na poptávkové straně se projeví problémy BRIC a stagnace energetického využití kukuřice v USA. Výše popsany mix srazil cenu kukuřice hluboko pod 5 USD.

V polovině srpna se díky suchému a horkému počasí zhoršila kvalita kukuřice na polích (viz. graf 5). Následoval rychlý růst její ceny zpět na 5 USD. Pozdější analýzy však ukázaly, že značná část kukuřice již prošla kritickým obdobím a její citlivost na sucho již nebude tak významná (jako např. u sóji, kterou sucho postihne více). Na trhu je tak sice stále patrná nervozita, nicméně tlak na růst ceny na straně nabídky je již do konce sezóny méně pravděpodobný.

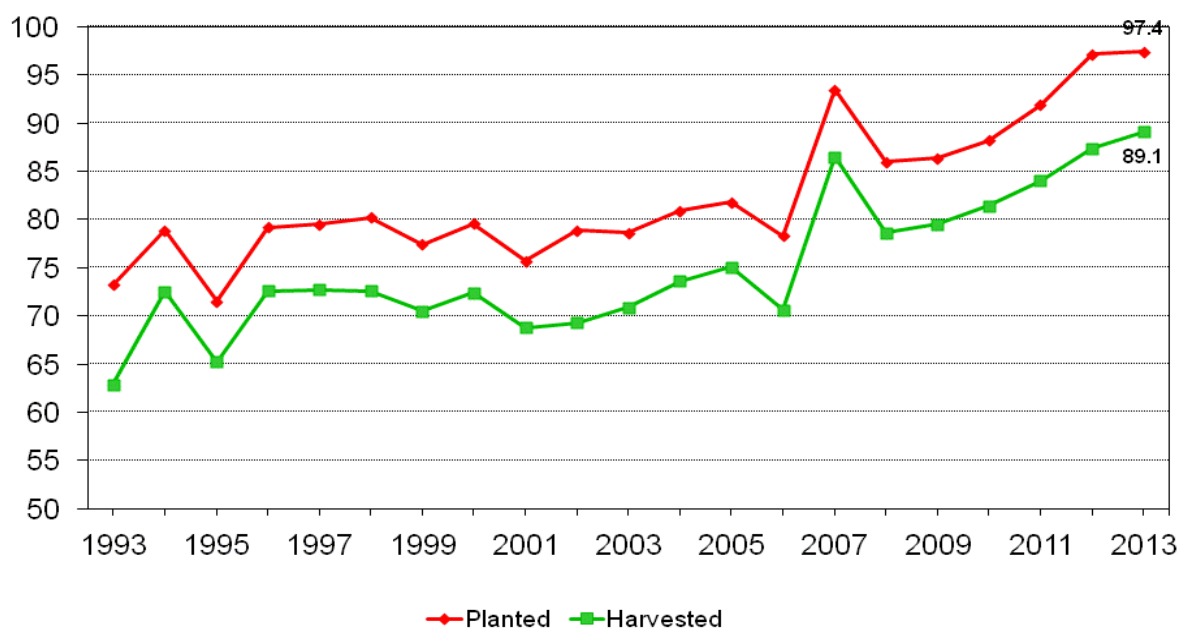


Graf č. 2: Podíl hlavních světových pěstitelů na trhu s kukuřicí (Zdroj <http://www.nationmaster.com/>)



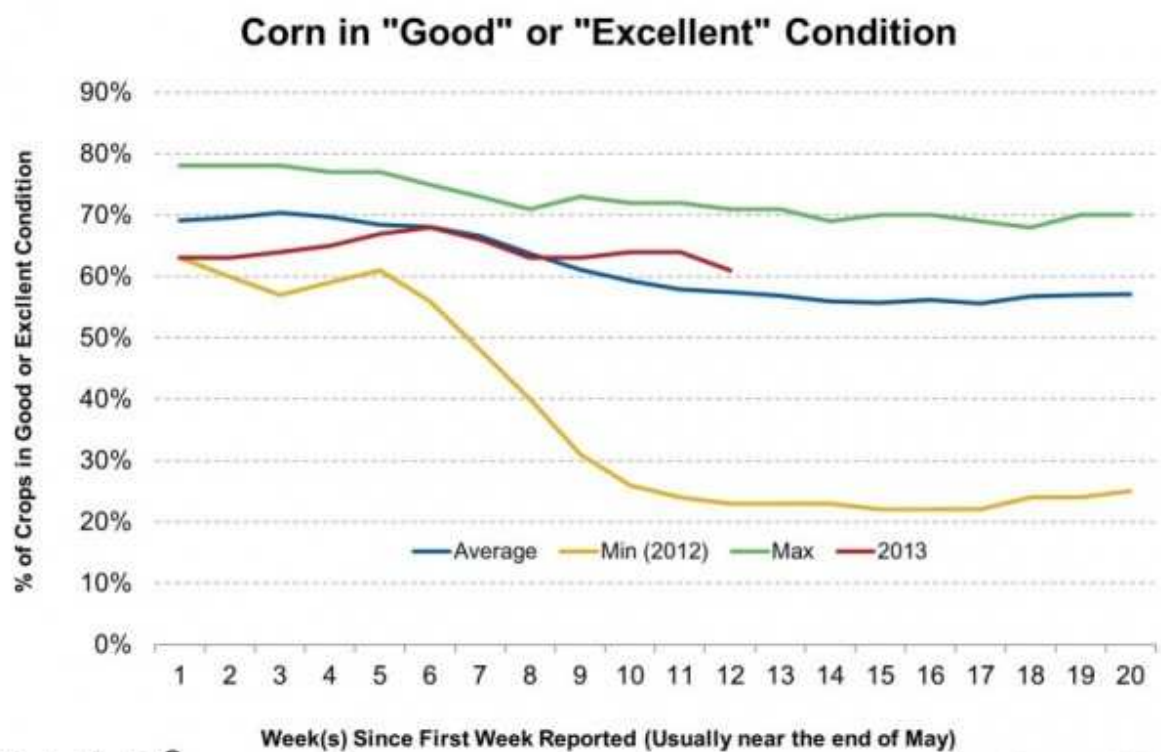
Graf č. 3: Využití kukuřice v USA (Zdroj USDA)

Million acres



USDA-NASS
6-28-13

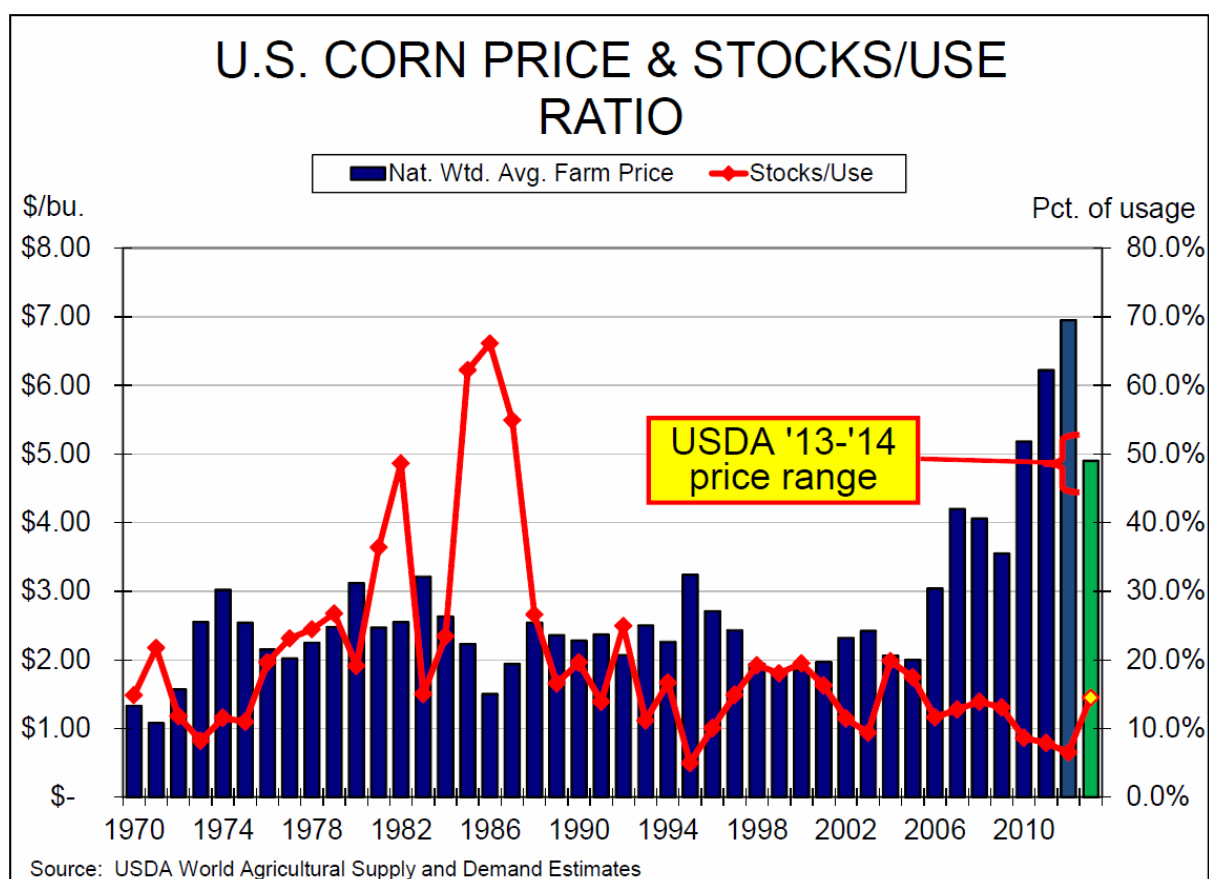
Graf č. 4: Vývoj plochy USA oseté kukuřicí (Zdroj USDA)



Market Realist

Source: USDA

Graf č. 5: Kondice kukuřice v posledních dvou letech (Zdroj USDA)



Graf č. 6: Vývoj poměru zásob kukuřice vůči její spotřebě a její průměrné ceny pro farmáře (Zdroj USDA) – hodnoty pro letošní rok jsou odhad