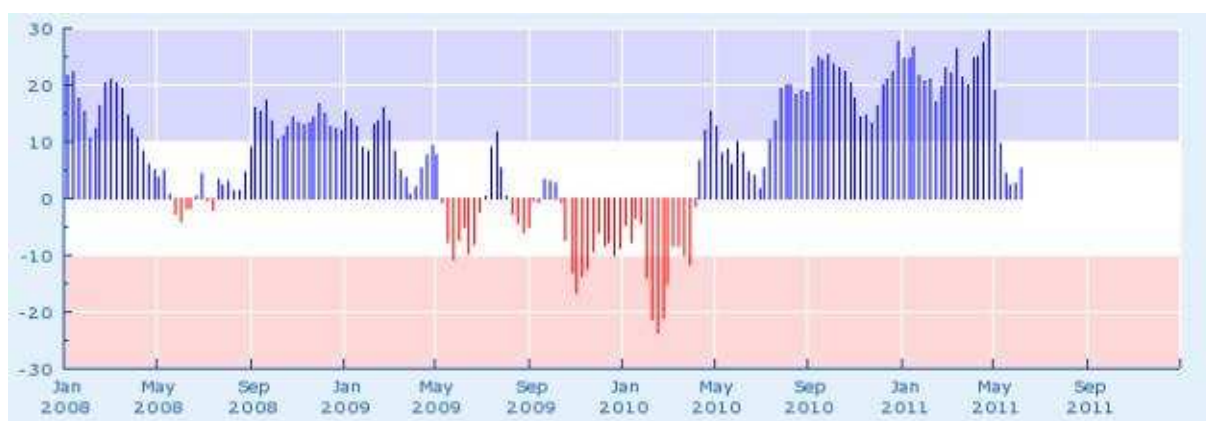


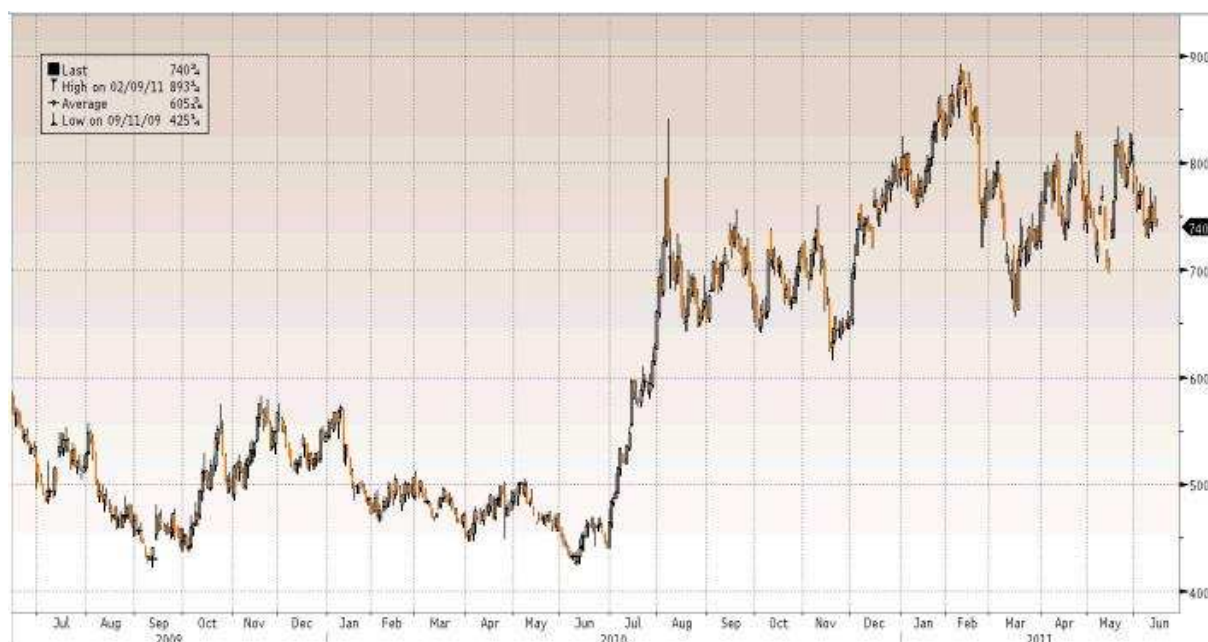
La Niña slábne. Projeví se to na ceně zemědělských plodin?

Začátkem dubna jsem v článku o vývoji cen zemědělských plodin (viz. <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/92128-silna-poptavka-a-la-nina-zene-cenu-zemedelskych-plodin-vzhuru>) zmiňoval souvislost mezi vysokými cenami pšenice a kukuřice a mimořádně silnou epizodou klimatického jevu La Niña. Připomeňme, že La Niña je chladná fáze jižní oscilace, zatímco teplá fáze je mediálně známější „El Niño“. Díky řadě významných anomálií v množství srážek a teplotě, které v souvislosti s La Niña postihují hlavní pěstební oblasti (převládá tendence k suchému počasí), dochází k poklesu výnosů a následně tlaku na vyšší cenu zemědělských plodin na světových trzích.

Epizoda La Niña nyní zeslábla (viz. obr. 1). V následujících měsících tak budeme moci sledovat, zda bude mít návrat subtropických až tropických oblastí jižního Pacifiku do „normálního“ stavu za následek zlepšení úrody a v důsledku toho i nižší tržní ceny zemědělských plodin. Že trhy něco takového zohledňují již nyní, ukazují grafy 2 a 3. Na prvním z nich vidíme vývoj ceny pšenice, na druhém z nich S&P Agricultural index. Oba dosáhly svých maxim v únoru stejně jako index jižní oscilace (viz. obr. 1) a od té doby mírně oslabují. Někdo může (a jistě z části oprávněně) namítat, že za poklesem ceny zemědělských plodin (stejně jako dalších komodit) stojí končící QE2 (druhá vlna kvantitativního uvolňování v USA) a celkově zvýšená averze k riziku, která je patrná v posledních týdnech. Přesto si však troufám tvrdit, že vazba mezi epizodami La Niña a cenou zemědělských plodin je zřetelná (viz. obr. 4) a ty budou mít o jeden důvod k vysokým cenám méně.



Obr. č. 1: Index jižní oscilace (zdroj Australian Bureau of Meteorology) – epizody La Niña vyznačují hodnoty nad +10 body



Obr. č. 2: Vývoj ceny pšenice za poslední dva roky (zdroj Bloomberg)



Obr. č. 3: Vývoj S&P Agricultural indexu za poslední dva roky (zdroj Bloomberg)



Obr. č. 4: Cena kukuřice a epizody La Niña – Na vodorovné ose jsou červeně vyznačeny epizody La Niña.