

Joi 29 Iulie:

Piata cafelei – in cautarea propriului balon speculativ

La IntercontinentalExchange, pretul futures al cafelei a atins la sfarsitul lunii trecute cele mai mari cotate din ultimii 12 ani

- In aceasta dimineata, banca centrala a Noii Zeelande a anuntat majorarea dobanzii cheie cu 0,25 puncte procentuale, de la 2,75% la 3%
- Institutia a indicat insa ca ritmul unor majorari viitoare ar putea deceptiona asteptarile generale; „Ritmul si masura unor majorari suplimentare ale dobanzii cheie ar putea fi mai moderate decat am estimat in comunicatul de politica monetara emis in luna iunie” – a declarat guvernatorul bancii centrale a Noii Zeelande, Alan Bollard
- La ICE, cotatele futures ale zaharului cu scadenta cea mai apropiata (octombrie 2010) – la maximul ultimelor 4 luni, la peste 19 centi pe livra
- La ICE, cotatele futures ale cafelei cu scadenta cea mai apropiata (septembrie 2010) – la cel mai mare nivel dupa 1 iulie, la peste 168 centi pe livra; la sfarsitul lunii iunie, cotatele au atins cel mai mare nivel al ultimilor 12 ani, la peste 176 centi pe livra

Chiar dupa ce la sfarsitul lunii trecute a fost afisat maximul ultimilor 12 ani, cred ca exista o buna sansa ca piata cafelei sa inregistreze aprecieri suplimentare ale cotatei (grafic 1).

Fundamentele raman excelente. Exista in continuare un dezechilibru important intre cererea la nivel global – care a crescut pe parcursul crizei – si oferta aferenta in particular marilor producatori din America Latina. Peste asta se suprapune un proces de acoperire in panica a pozitiiilor de vanzare initiat la mijlocul lunii iunie, intrucat o serie de mari fonduri detin pozitii net short masive iar speculatorii miros deja sange.

Am mai trecut recent printr-o situatie similara in piata zaharului (grafic 2). La mijlocul lunii decembrie am recunoscut presiuni de cumparare remarcabile, si cotatele au castigat aproape 16% in ceva mai mult de o luna. Aveam sa abandonez insa ipoteza unei aprecieri suplimentare in a doua parte a lunii ianuarie, cand am presupus ca tendinta parabolica a cotatei putea fi pusa in pericol de trepidatiile care incepusera sa devina vizibile la acel moment in pietele financiare majore.

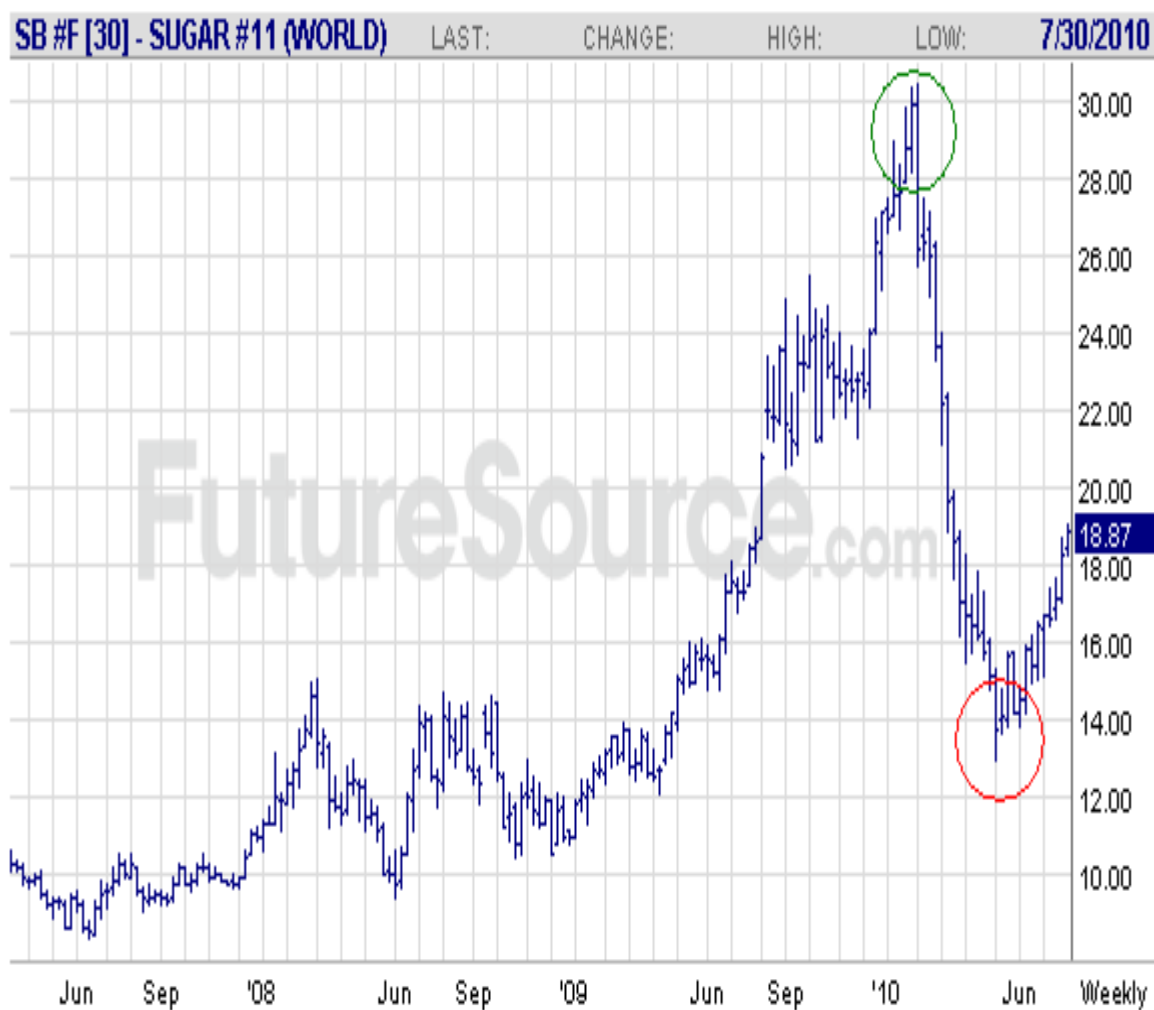
Pe 1 februarie, la IntercontinentalExchange cotatele futures ale zaharului cu scadenta cea mai apropiata au atins cel mai recent maxim al ultimilor 29 de ani. Ulterior, insa, au pierdut peste 50% in doar trei luni.

Morala: cand speculatorii macro obisnuiti cu a citi printre randuri comunicate G-20 devin brusc interesati de piata cafelei, un jucator trebuie sa fie inca si mai prudent.

Pe de alta parte, daca suntem acum la baza unui balon speculativ de proportii gigantice, care apare o data la fiecare 10 sau 20 de ani (grafic 3)?



Grafic 1: Evolutia recenta a pretului futures al cafelei cu scadenta septembrie 2010 cotat la ICE (copyright 1995 – 2010, Barchart.com Inc.)



Grafic 2: Pe 1 februarie, la ICE pretul futures al zaharului cu scadenta cea mai apropiata a atins cel mai recent maxim al ultimilor 29 de ani la peste 30 centi pe livra. Cotatiile, insa, au pierdut peste 50% pe parcursul urmatoarelor 3 luni (copyright FutureSource.com)



Grafic 3: Evolutia pe termen lung a pretului futures al cafelei cu scadenta cea mai apropiata cotate la ICE (copyright 2010 Moore Research Center, Inc.)

Mihai Nichisoiu

Analist pietei internationale
Tradeville S.A.

mihai.nichisoiu@tradeville.eu

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietele financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.

Tradeville, Unirii 19, bl 4B, Bucuresti, tel: (021) 336 93 25, fax: (021)336 92 33

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 398/15.02.2005