

## Kontakty:

Adéla Müllerová - obchod  
+420 724 264 179  
[adela.mullerova@grainterminal.cz](mailto:adela.mullerova@grainterminal.cz)

Patrik Hlavenka - analýza trhu  
[patrik.hlavenka@grainterminal.cz](mailto:patrik.hlavenka@grainterminal.cz)

Pavlna Mangová - technická podpora  
+420 728 082 551  
[pavlna.mangova@grainterminal.cz](mailto:pavlna.mangova@grainterminal.cz)

- **Řepka trhá nové cenové rekordy.**
- **Pšeničné fundamenty naznačují další cenový pokles.**
- **Brazílie zahájila sklizeň sóje.**
- **Nálada v české ekonomice se zlepšuje.**

Kurzy komodit a měn	cena	měrná jednotka	Zdroj
Pšenice	279,25	EUR/MT	Euronext
Řepka	788,25	EUR/MT	Euronext
Kukuřice	6,09	USD/BUS	CBOT
Soja	13,91	USD/BUS	CBOT
CZK/EUR	24,66	CZK	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
USD/EUR	1,128	USD	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
Zlato	1608	EUR/unce	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
Ropa	71,02	EUR/barel	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>

Vážení klienti GrainTerminálu, při vstupu do nového roku bychom Vám chtěli popřát vše dobré, pevné zdraví a především správné rozhodování při realizaci Vašich pěstitelských a obchodních aktivit. Trhy byly v posledních dnech loňského roku velmi volatilní a přinesly mnohá překvapení. predikce vývoje cen zemědělských komodit je v současné ekonomické situaci velmi obtížná.

Největším překvapením je v této chvíli rozhodně řepka. Přestože jsme v minulých reportech informovali o velkém nedostatku nabídky a špatných výsledcích sklizně, nebylo možné více než dvaceti procentní nárůst ceny v posledních týdnech predikovat. Fundamentů pro cenový růst je několik. Kromě samotného stavu zásob řepky je nutné zmínit velkou poptávku na trhu se sójou a dalšími olejinami, především ze strany Číny. Čínská vláda se v poslední době snaží povzbudit vlastní zemědělce aby navýšili osevnou plochu sóje a zmírnili tak produkční deficit v tomto sektoru. Růst ceny sóje ovlivňuje také situace v Jižní Americe kde na základě klimatické situace analytici predikují snížení sójové produkce. První brazilská sklizeň sóje již byla zahájena a brzy budeme znát rané odhady. Zcela zásadní je v tomto okamžiku také korelace s ropným trhem. I ten byl v prosinci růstový a ropa si připsala od začátku prosince téměř 20%.

Trh s pšenicí z cenového pohledu příliš dobře nevypadá. Chybí zásadnější fundamenty pro další růst. Určité obavy z nedostatku srážek se objevují v USA, situace ale není nikterak kritická. Černomořská oblast je rovněž stabilizovaná. Dřívější obavy z exportních kvót jsou v této chvíli zažehnány v kontextu s prohlášením obilné asociace, která považuje tyto opatření v současné situaci za zbytečné. Politické napětí mezi Ruskem a Ukrajinou se také výrazně zmenšilo.

Zlepšuje se také nálada v české ekonomice s výjimkou sektoru služeb, které jsou na vývoj pandemie mnohem citlivější. Z průzkumu statistického úřadu vyplývá, že se zvyšuje důvěra a optimismus u podnikatelů i spotřebitelů. Výrazná inflační očekávání však naproti tomu prosincový průzkum potvrdil. ČNB v tomto kontextu hodlá pokračovat se zvyšováním sazeb. Další krok je plánovaný na únor 2022.

Velmi neutrálně se chová také eurodolar, který osciluje okolo úrovně 1,13. Hlavní politické téma roku 2022 bude inflace a míra opatření ze strany ECB a Fedu bude mít zásadní vliv na další vývoj.

## Technická analýza zemědělské produkce a cenového vývoje:

### Pšenice:

#### Milling Wheat Mar '22 (MLH22)

279.25s +5.25 (+1.92%) 01/04/22 [Euronext]

278.25 x 10 279.75 x 100

INTERACTIVE CHART for Tue, Jan 4th, 2022

My Charts Alerts Watch Help

MLH22 GO  +Study Tools Settings Compare f(x) Grid View

Templates Print Clear

Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Daily 1Y Date:

tutorial



Pšenice obchodníky v posledních dnech loňského roku mírně překvapila a její cena se dokázala vyšplhat zpět nad modrou makrotrendovou linii. Jednalo se ale o falešný signál a krátkodobou korekci po předchozím výrazném propadu. Vytvoření nižšího vrcholu na týdenním časovém rámci a opětovný propad pod modrou trendovou linii je z hlediska technické analýzy velmi problematický. Dá se očekávat pokračování cenového poklesu až do oblasti 250 - 260 Eur/Mt. Růstová varianta je opětovné překonání psychologické úrovně 300 Eur/Mt. V případě, že by k ní došlo, otevírá se nám cesta k novým maximům. Tento scénář je ale v kontextu tržních fundamentů daleko méně pravděpodobný a současné cenové úrovně ještě pořád nabízí zajímavou realizaci zisků.

## Řepka:

### Rapeseed Feb '22 (XRG22)

788.25s +17.00 (+2.20%) 01/04/22 [Euronext]

774.50 x 100 790.00 x 10

INTERACTIVE CHART for Tue, Jan 4th, 2022

My Charts Alerts Watch Help

XRG22 GO +Study Tools Settings Compare f(x) Grid View

Templates Print Clear

Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Daily 1Y Date:

tutorial



Cenová aktivita na trhu s řepkou se nedá označit jinak než jako šokující. Řepka v posledních týdnech předvedla fenomenální cenový růst a dokázala se na čas dokonce vrátit nad modrou supportní linii, kde se v současném okamžiku testuje síla býků oproti medvědům. Je potřeba si ale v kontextu TA uvědomit strmost tohoto pohybu a jeho dlouhodobou neudržitelnost. V příštích dnech je možné očekávat otestování psychologické úrovně 800 Eur/Mt a následnou korekci v souvislosti s vybírání zisků velkých tržních účastníků. V případě výraznější korekce by nás měla podržet oblast 700 až 720 Eur/Mt. Současné cenové úrovně rozhodně vybízejí k realizaci alespoň části zisků.

*TA - technická analýza trhů není přímo závislá na zprávách a výsledcích. Její výhled se proto může lišit oproti očekávání na základě fundamentu. Informace obsažené v našich analýzách není možné brát jako investiční doporučení. Uváděné ceny komodit jsou brány dle burzovních kurzů a není v nich kalkulována doprava a další náklady spojené s prodejem.*