

## 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  
[pavlina.mangova@grainterminal.cz](mailto:pavlina.mangova@grainterminal.cz)

- **Cenová aktivita trhu je řízena děním okolo kukuřice.**
- **Sója je na maximech z roku 2013.**
- **Co stálo za velkými cenovými výkyvy minulého týdne?**
- **Eurozóna se dostala do druhé vlny recese.**

Kurzy komodit a měn	cena	měrná jednotka	Zdroj
Pšenice	215,75	EUR/MT	Euronext
Řepka	511,25	EUR/MT	Euronext
Kukuřice	6,83	USD/BUS	CBOT
Soja	15,31	USD/BUS	CBOT
CZK/EUR	25,81	CZK	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
USD/EUR	1,203	USD	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
Zlato	1484	EUR/unce	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>
Ropa	55,87	EUR/barel	<a href="http://kurzy.cz">kurzy.cz</a>

Klimatická situace v Brazílii se v posledních dnech opět zhoršila a přetrvávající sucho zásadním způsobem ohrožuje blížící se sklizeň kukuřice. Tato obilnina je na trzích dlouhodobě hlavním hybatelem trendu a ovlivňuje do značné míry cenový vývoj ostatních zemědělských komodit. Poslední odhady reportu USDA ohledně brazilské sklizně byly cca. 109 Mt. Nyní ale analytici předpokládají výsledky pod 100 Mt. Cenové napětí pomáhá zvyšovat také nová vlna poptávky ze strany čínských obchodníků.

Pozitivní zprávy jsou hlášeny z USA, kde jsou klimatické podmínky pro osev kukuřice velmi dobré a američtí farmáři jsou cenovým vývojem motivováni navýšit její osevnou plochu na úkor sóje. Cenový růst sóje podporují také odhady argentinské sklizně, které byly v posledním USDA reportu revidovány ze 47,5 Mt na 43 Mt. Cena sóje se tak dostala na hodnoty, které jsme na trhu viděli naposledy v roce 2013 a v rámci trhu posiluje cenové hodnoty i u dalších olejnin včetně řepky. Argentinští farmáři mají v této chvíli sklizeno již zhruba třetinu úrody.

Cenové výkyvy na trzích v minulém týdnu pokračovaly. Pšenice se na Euronextu během jediného dne propadla o téměř 5% a následně velkou část cenové ztráty opět smazala. Hlavním faktorem je v tomto okamžiku nedostatek aktivity na reálných trzích a spekulativní obchody s obilnými kontrakty. To vše je umocněno neustále se měnící klimatickou situací, typickou pro toto roční období.

Americký HDP na začátku roku zaznamenal růst o více než 6% a ukazuje na rostoucí příjmy díky lepší zaměstnanosti a vládním stimulům. Opačná je situace v Evropě, kde došlo mezikvartálně k poklesu o 0,6% a analytici hovoří o druhé pandemické recesi. Hlavním faktorem je výrazný pokles výkonnosti německého hospodářství.

Český státní dluh rychle roste a vládě chybí scénář, jak dostat rozpočet do rovnováhy. Ratingová agentura Moody's upozorňuje, že by se Česká republika mohla dostat do situace, kdy ji bude sníženo hodnocení úvěrové spolehlivosti.

## Technická analýza zemědělské produkce a cenového vývoje:

### Pšenice:

#### Milling Wheat Sep '21 (MLU21)

215.75s -3.50 (-1.60%) 05/03/21 [Euronext]

214.50 x 20 215.75 x 12

INTERACTIVE CHART for Mon, May 3rd, 2021

My Charts Alerts Watch Help



Cenová aktivita byla na trhu s pšenicí v minulém týdnu velmi divoká a během dvou dní jsme byli svědky propadu z 233 na téměř 220 Eur/Mt. Příčinou jsou proměnlivé zprávy

ohledně klimatu a míra spekulativních obchodů na futures kontraktech. V této chvíli se zdá, že se situace začíná uklidňovat a cena by mohla konsolidovat v oblasti okolo 220 Eur/Mt. Pro příští týdny fundamenty naznačují spíše cenový růst a dá se očekávat otestování rezistence 233 Eur/Mt. Pro další vývoj bude zásadní reakce trhu v této zóně.

## Řepka:

### Rapeseed Aug '21 (XRQ21)

511.25s +7.25 (+1.44%) 05/03/21 [Euronext]

510.00 x 5 520.00 x 16

INTERACTIVE CHART for Mon, May 3rd, 2021

My Charts Alerts Watch Help

XRQ21 GO  $\Phi$  +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 Nearby 2Y Date:

tutorial



Volatilita byla znát i na trhu s řepkou, situace ale nebyla tak dramatická jako u pšenice. Trh zaznamenal krátkodobý propad o zhruba 5%. Ten byl ale následně kompletně smazán a cena se dostala nad důležitou rezistenci na úrovni 506 Eur/Mt. Fundamenty v sektoru olejin naznačují další pokračování tohoto trendu. Trh velmi pravděpodobně otestuje nová historická maxima z února '21 na úrovni 530 Eur/Mt. Pokud dojde k překonání této rezistence, můžeme očekávat další růst. Jako nejpravděpodobnější se ale jeví cenová konsolidace v pásmu mezi 506 a 530 Eur/Mt.

*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.*