

21/09/2010

לחובבי השוקולד – המחירים צפויים לעלות בקרוב

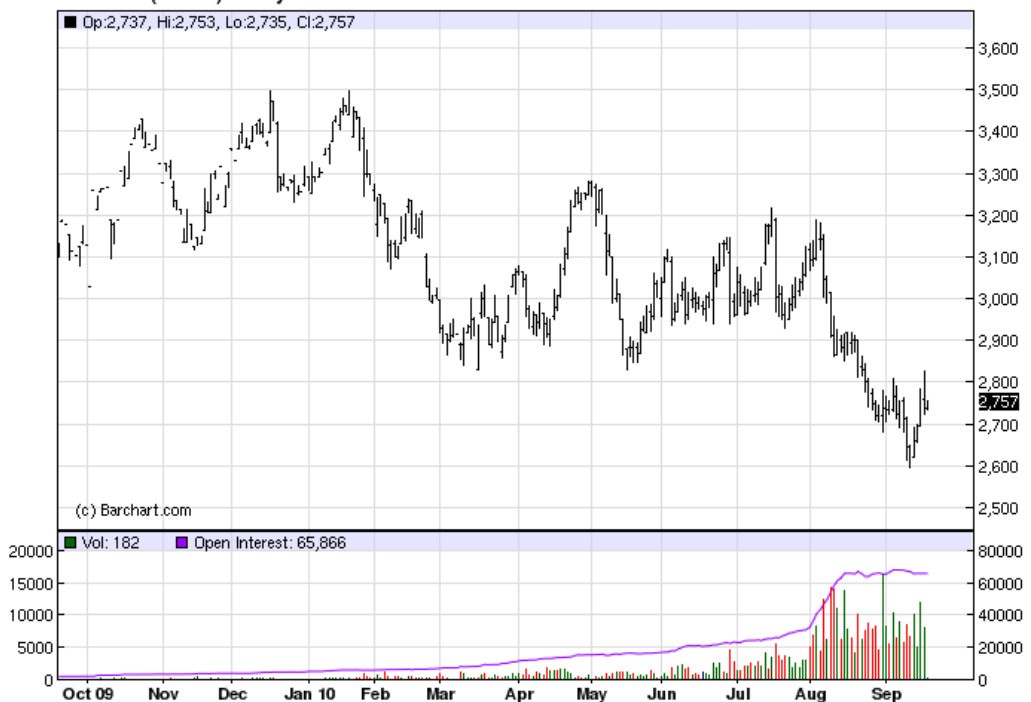
מדדים, מטבעות וסחורות / עידן פינקיאל, מיטב חוזים עתידיים

הקקאו הינו חומר הגלם העיקרי בתעשיית השוקולד, אולם הוא משמש גם את יצרני הסבונים ומוצרי הקוסמטיקה השונים. הקקאו מיוצר בעיקר במערב אפריקה כאשר חוף השנהב וגאנה מייצרות קרוב ל- 55% מתוצרת הקקאו העולמי, אולם הוא מיוצר גם באזורים אחרים בעולם במדינות דוגמת אינדונזיה וברזיל.

בניגוד לגידולים חקלאיים אחרים כגון חיטה ותירס, לעץ הקקאו לוקח זמן רב מרגע נטיעתו ועד אשר הוא מניב תוצרת (5 שנים) ולכן חוזים על הקקאו תנודתיים מאוד בעיתות בהם קיים מזג אוויר קיצוני אשר יכול לאיים על המטעים במדינות השונות. בנוסף, חוזה הקקאו מושפע מאוד מאירועים פוליטיים באפריקה, כך לדוגמה בשנת 2002 בזמן המלחמה בחוף השנהב זינקו מחירי הקקאו בעשרות אחוזים בתוך פרק זמן קצר. היום, לאחר ירידה חודשית של כ-3% וירידה שנתית של כ-17% נמצא מחיר הקקאו ברמתו הנמוכה ביותר מזה 14 חודשים!

נשאלת השאלה, האם חוזה הקקאו ימשיך במגמת הירידה של השנה האחרונה או האם אנו עומדים בפני הזדמנות קנייה לפני שינוי מגמה?

CCZ10 - Cocoa (ICEUS) - Daily OHLC Chart

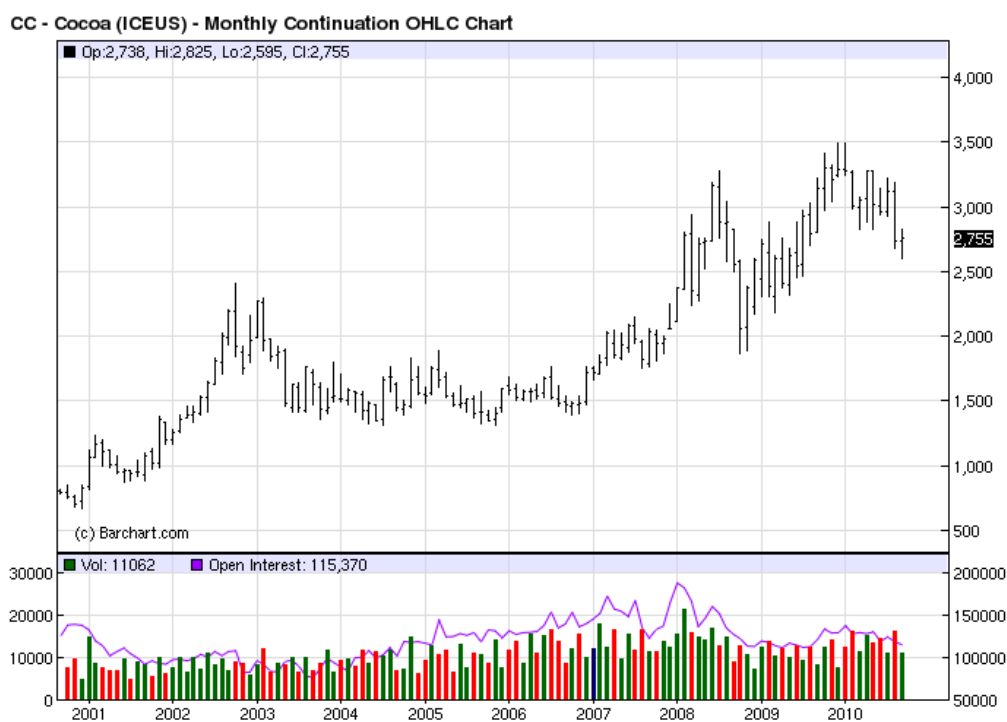


גרף אשר מתאר את התנהלות חוזה הקקאו בשנה האחרונה

לאחרונה היינו עדים לאיתותים רבים לגבי פוטנציאל התחזקות חוזה הקקאו: בשבוע החולף חוזה הקקאו סיים בעלייה של 3.7% לאחר שחוף השנהב הודיעה כי שיטפונות כבדים מאיימים על מטעי המדינה - שבועות ספורים לפני תחילת עונת הקציר במדינה. במקביל לחוף השנהב, גם מטעי אינדונזיה (המדינה השלישית בגודלה בעולם בייצור קקאו אשר מייצרת קרוב ל- 14% מאספקת העולם) עלולים להיפגע משיטפונות כבדים שעלולים לפגוע בכ- 5%-10% מהיקף ייצור הקקאו במדינה. נוסף על כך גם פגיעות המטעים למחלות, טכניקות גידול מיושנות ומיסים של 10% על חקלאיים רבים במדינה גורמים להפחתת תפוקת הייצור במדינה.

כמו כן גורמים בניגריה הודיעו לאחרונה כי קיים חוסר בקקאו איכותי במדינה מכיוון שהגשמים העזים שפקדו את המדינה הקשו על החקלאים לייבש את יבולם ולכן לא תהיה תפוקה רבה בשוק עד חודש נובמבר (בחודש זה הגשם צפוי להיפסק). אצטין, כי מחירו של הקקאו עדיין רחוק ב- 22% ממחירו בדצמבר האחרון לאחר שהחזזה נסחר ברמות של \$3,497 לטון מרובע.

מנגד, ייצור הקקאו בגאנה (המדינה השנייה בגודלה בייצור קקאו) עתיד להשתפר בשל תנאי אקלים אופטימאליים לגידול קקאו, וכאשר מסתכלים על החוזה בראייה ארוכת טווח ניתן לראות כי מחירו הנוכחי של החוזה גבוה יחסית לממוצע המחירים בעשר השנים האחרונות.



גרף מחירים ארוך טווח של חוזה הקקאו

לסיכום, חוזה הקקאו צפוי להיסחר בתנודתיות רבה יחסית בזמן הקרוב בשל שלל האירועים והדיווחים מהמדינות המובילות בייצור קקאו. על אף שקיימים מספר אינדיקטורים בשוק אשר מרמזים על יציבות מחירים ישנם מספר רב יחסית של סממנים אשר מצביעים על עליית מחירים בטווח הקצר ולכן אנו עלולים לראות עלייה במחיר הקקאו בטווח זה.

עידן