

Zboża będą w cenie

Analiza Euler Hermes, światowego lidera w branży ubezpieczeń należności

Ceny zbóż oraz innych surowców rolnych nie będą spadać, w najbliższym czasie pozostaną drogie. Odbije się to na marżach i rentowności przede wszystkim małych i średnich przedsiębiorstw, które z trudnością będą mogły przetrzymać wysokie ceny na klientach.

Pod koniec czerwca Departament Rolnictwa USA (USDA) opublikował zaskakujące dane na temat produkcji kukurydzy, wskazujące na wyższe od oczekiwanych zasiewy i mniejsze od zakładanych redukcje zapasów (choć są one w dalszym ciągu ograniczane do niskich poziomów). Te optymistyczne prognozy dotyczące sytuacji największego światowego producenta kukurydzy przełożyły się na jeszcze gwałtowniejsze spadki cen na giełdzie towarowej w Chicago, spowodowane pierwotnie osłabieniem popytu na rynku wewnętrznym (-15,7% rok do roku w okresie marzec-maj 2011 r.). Dające się zaobserwować w ostatnim czasie gwałtowne wahania cen mogą także odzwierciedlać transakcje arbitrażowe przeprowadzane przez inwestorów finansowych, angażujące popyt spekulacyjny na rynek zbóż. **Niemniej globalne napięcia między popytem a podażą** (w odpowiedzi na które na początku czerwca ceny na rynku zbóż poszybowały w górę, osiągając rekordowe wartości) **są w dużej mierze nadal obecne, co pozwala przypuszczać, że ceny utrzymają się na względnie stałym poziomie.** W dalszym ciągu utrzymuje się niepewność co do rentowności (m.in. ze względu na niekorzystne warunki pogodowe) i wymogów w zakresie produkcji etanolu. Jeśli chodzi o pszenicę, mimo stabilniejszych fundamentów i zapowiedzi zniesienia rosyjskich ograniczeń eksportowych, trendy w zakresie cen będą niewątpliwie skorelowane z ruchami cen kukurydzy, ponieważ stanowi ona alternatywne zboże paszowe wykorzystywane w hodowli trzody. Zjawiska pogodowe w Chinach i Europie także prawdopodobnie wpłyną na wynik ostatnich zbiorów (jakość zebranych zbóż – jaka jego część nadawać się będzie na przemiał konsumpcyjny).

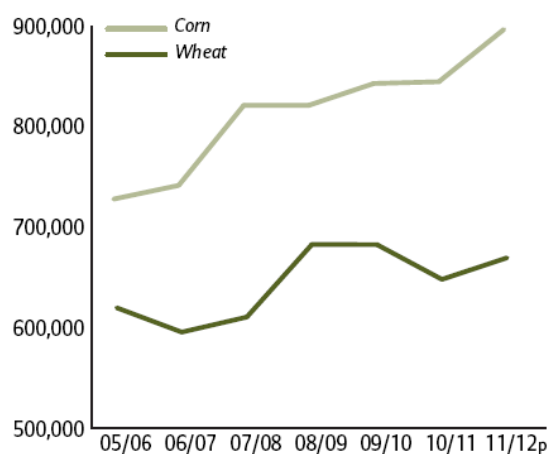
Obecna sytuacja: sektor znajduje się pod wpływem cyklicznych ograniczeń

Najnowszy raport FAO/OECD potwierdził oczekiwania dotyczące wzrostów w zakresie średnich cen produktów rolnych w latach 2011-2020 (prognozuje się, że ceny zboża wrosną o 20%, a mięsa o 30% w ujęciu realnym względem ostatniego dziesięciolecia). Zakłada on jednak, że ich ceny nie przebiją rekordowych wartości odnotowanych w latach 2007/2008 i w pierwszej połowie 2011 roku. Do wzrostu kosztów produkcji, który według

szacunków ma wynieść w 2011 r. między 6% a 10%, dodatkowo przyczyni się nie tylko wyraźny trend wzrostowy cen energii, lecz także rosnąca zmienność cen innych surowców (średnia miesięczna zmienność wzrosła o 30% w latach 2000-2005 i 2006-2010). **W krótkim okresie wiele przedsiębiorstw wytwarzających artykuły rolno-spożywcze jedynie po części, a niekiedy w ogóle, nie będzie w stanie przenieść tych kosztów na klientów z niższych poziomów łańcucha sprzedaży. Dzieje się tak z dwóch przyczyn.** Po pierwsze, istnieje ogromna niepewność co do poziomu sprzedaży, co wynika z niskiego poziomu wydatków konsumenckich oraz wyraźnego oporu po stronie dystrybutorów (którzy, jak na przykład Tesco, mają ambicję promować produkty pod markami własnymi). Po drugie, wiele grup nieustannie zwiększa swoją aktywność w zakresie promocji. **W rezultacie sektor artykułów rolno-spożywczych, któremu udało się uniknąć szoków spowodowanych nadpodażą w czasie kryzysu, stoi w obliczu innego rodzaju wstrząsu – w tym wypadku w zakresie marż, co szczególnie martwi średnie i małe spółki z tej branży.**

World grains production

Millions of tonnes



Sources: Cyclope/USDA

Światowa produkcja zbóż

(w milionach ton)

[jaśniejszy kolor:] kukurydza

[ciemniejszy kolor:] pszenica

Źródło: Cyclope/USDA

Kontakt dla mediów:

Artur Niewrzędowski
TALKING HEADS PR
tel. 0509-433-874
e-mail: artur.niewrzedowski@thpr.pl

Euler Hermes jest liderem na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jednym z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Euler Hermes zatrudnia ponad 6 000 pracowników w 50 krajach. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie zarządzania należnościami. Skonsolidowany obrót grupy Euler Hermes w 2010 roku wyniósł 2,15 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwia analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Grupa obejmuje swoimi gwarancjami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 633 mld euro.

Euler Hermes, członek gupy Allianz, jest notowany na giełdzie Euronext w Paryżu. i otrzymał rating AA- od agencji Standard & Poor's.

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1999 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA oferuje ubezpieczenia należności handlowych oraz gwarancje ubezpieczeniowe. Jednocześnie druga spółka działająca na polskim rynku - Euler Hermes Collections Sp. z o.o. oferuje windykację należności, raporty handlowe, ocenę ryzyka oraz program analiz branżowych. Obsługę klientów zapewnia Euler Hermes Services Sp. z o.o. Usługi doradztwa prawnego świadczy Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.

Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym materiale mogą wyrażać oczekiwania dotyczące przyszłości i inne prognozy oparte na aktualnych poglądach i założeniach kierownictwa i obciążone są znanym i nieznanym ryzykiem oraz niepewnością, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki bądź wydarzenia będą się istotnie różnić od przedstawionych lub implikowanych w takich stwierdzeniach. Poza stwierdzeniami stanowiącymi prognozy z racji kontekstu przewidywania na przyszłość można rozpoznać po użyciu słów takich jak „może”, „będzie”, „powinno”, „oczekuje się”, „planuje się”, „zamierza się”, „przewiduje się”, „uważa się”, „szacuje się”, „potencjalny” lub „w dalszym ciągu” i podobnych wyrażań. Faktyczne wyniki bądź wydarzenia mogą się istotnie różnić od przedstawionych w takich stwierdzeniach za sprawą m.in. (i) ogólnych uwarunkowań ekonomicznych, w tym w szczególności uwarunkowań ekonomicznych w zakresie podstawowej działalności lub na podstawowych rynkach Grupy Euler Hermes, (ii) kształtowania się rynków finansowych, w tym rynków wschodzących, a także zmienności rynków, ich płynności i zdarzeń kredytowych, (iii) częstotliwości i wielkości szkód ubezpieczeniowych, w tym szkód wynikających z katastrof naturalnych oraz rozwoju wydatków szkodowych, (iv) wskaźników utrzymania polis, (v) zakresu niespłacenia kredytów, (vi) poziomów stóp procentowych, (vii) poziomów kursów walutowych, w tym kursu wymiany euro do dolara amerykańskiego, (viii) zmian konkurencyjności, (ix) zmian w przepisach prawnych i regulacjach, w tym konwergencji monetarnej i Europejskiej Unii Monetarnej, (x) zmiany w polityce banków centralnych i/lub rządów innych krajów, (xi) wpływu przejęcia spółek, w tym związanych z tym kwestii integracji, (xii) reorganizacji i (xiii) ogólnych czynników konkurencyjności, w każdym przypadku na poziomie lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Prawdopodobieństwo wystąpienia bądź natężenia wielu z tych czynników może okazać się większe w wyniku działań terrorystycznych i ich konsekwencji. Grupa nie jest zobowiązana do uaktualniania żadnych odnoszących się do przyszłości stwierdzeń.