

“Bullish oder Bearish ?”

Marktbericht Kakao- und Schokoladenmarkt

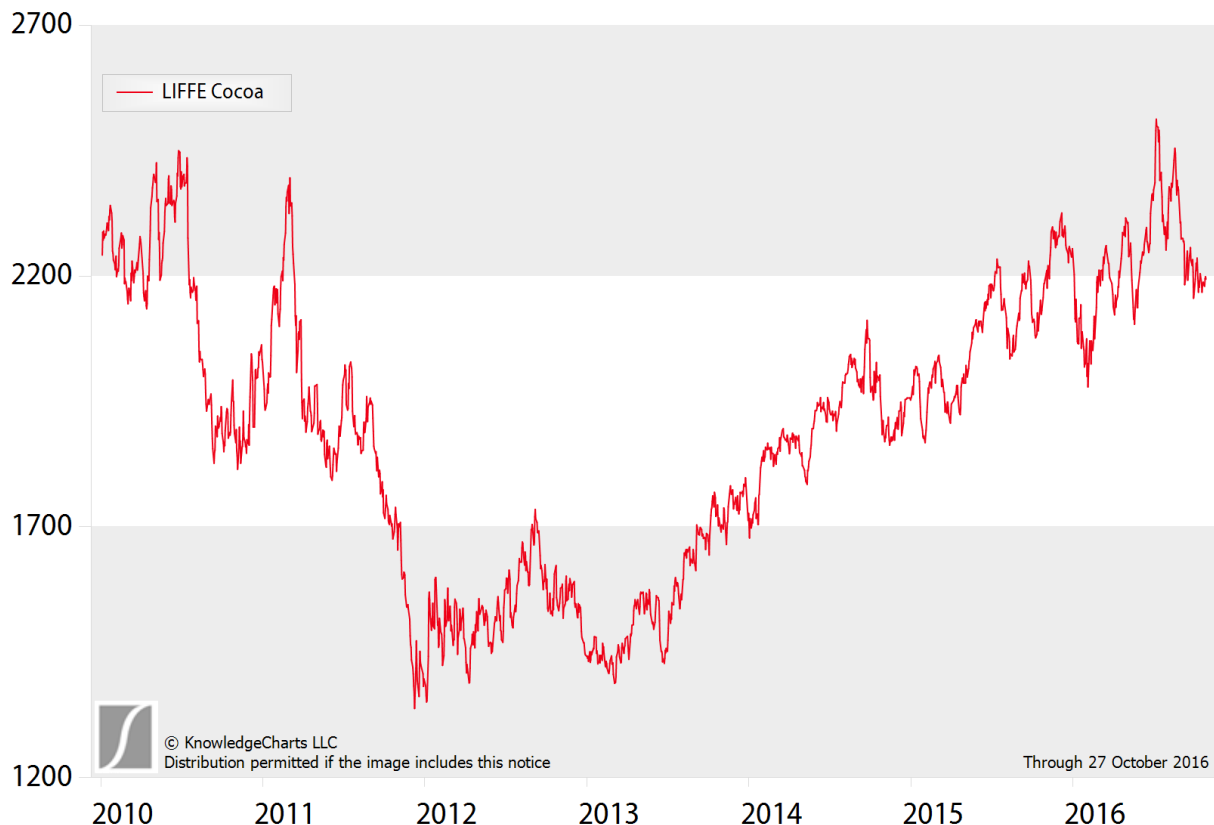
- Börsennotierungen für Rohkakao haben sich in den vergangenen 10 Monaten mehr oder weniger stabil in einer Handelsspanne von GBP 300,-- bewegt. Das Preisniveau ist historisch betrachtet im oberen Bereich.
- Überschuss und Defizit aus der weltweiten Kakaoernte der Jahre 2010/11, 2011/12, 2012/13, 2013/14 und 2014/15 ist kumuliert betrachtet hoch genug, um das Defizit aus der Ernte 2015/2016 ohne negative Folgen für die Versorgungslage auszugleichen. Die internationale Kakaoorganisation ICCO beziffert das Defizit aus der letzten Ernte mit 212.000 t. .
- Auch die aktuelle Börsenstruktur („Backwardation“) spricht ebenfalls gegen ein aktuelles Risiko aus der Versorgungslage. Das aktuelle Bild ist für uns eher ein Indikator für Marktteilnehmer mit rein technischem, kurzfristigem Interesse an der Preisentwicklung.
- Die Prognosen für die angelaufene Ernte 2016/17 sehen auf breiter Ebene positiv aus und deuten auf einen Überschuss hin.
- Die Differentials („Prämien“) für Rohkakao sind stabil und im historischen Vergleich eher niedrig. Auch diese ist kein Indikator für ein Versorgungsproblem.
- Es gibt nach wie vor keine Transparenz hinsichtlich der Auswirkungen der Effizienzsteigerungen beim Anbau von Rohkakao auf die zu erwarteten Erntemengen. Fakt ist aber, dass es diese Steigerungen gibt und dass diese auch Konsequenzen für die Angebotsseite haben werden.
- Die Rohkakao-Vermahlungszahlen sind in Europa etwas angestiegen. Dies erklärt sich mit den rückläufigen Vermahlungszahlen in West-Afrika aufgrund der geringen Erntemenge, so dass es zu einer Verlagerung von Kapazitäten nach Europa und auch Asien gekommen ist. Die Zahl für Nord-Amerika zeigt eine Seitwärtsbewegung.
- Die Rationen für Kakaobutter und Kakaomasse sind in den vergangenen 2 Monaten stark angestiegen. Dies erklärt sich zum einen mit den wirtschaftlichen und operativen Problemen eines Produzenten, und zum anderen aus der bis dahin kurzen Deckung der Industrie. Aktuell ist eine leichte Abschwächung der Ratio für Kakaobutter für das Jahr 2017 zu beobachten.
- Die Ratio für Kakaopulver ist nach wie vor auf einem niedrigen Niveau. In den letzten Wochen ist allerdings eine leichte Befestigung zu beobachten. Ob dies ein Trend ist, bleibt abzuwarten. Allerdings haben die Exporte von Kakaopulver in die „Emerging Markets“ leicht angezogen.
- Die Preise für Rohkakao und Kakao-Halbfabrikate in Euro haben sich aufgrund der Schwäche des Britischen Pfunds spürbar abgeschwächt. Dieser Effekt ist allerdings ausschließlich dem aktuellen Devisenkurs geschuldet.
- Die vorhandene Präsenz der institutionellen Anleger führt zu einer starken Volatilität und bleibt ein dominanter Faktor für den Kakaomarkt.
- Auf der Währungsseite hat sich der Euro gegenüber dem Brit. Pfund seit der „Brexit“ – Entscheidung sehr stark befestigt und historische Höchstkurse erreicht.

Unsere Markteinschätzung bzw. Empfehlung lautet daher:

1. Auf Basis der aktuellen Währungsentwicklung sehen wir die Kurse der Londoner Warenterminbörse auf einem stabilen bzw. eher leicht höheren Niveau. Für den Fall einer Abschwächung des Euros bestünde aber auch die Chance auf niedrigere Niveaus im Bereich von GBP 2.000,-- +/- GBP 100,-- . Der Devisenkurs ist aus unserer Sicht aktuell ein entscheidender Faktor.
2. Bei Kakaobutter sehen wir mittelfristig eine Korrektur nach unten. Bei Kakaopulver erwarten wir einen Anstieg der Rationen, zum einen aufgrund einer steigenden Nachfrage, zum anderen aufgrund der Notwendigkeit einer auskömmlichen, kombinierten Ratio als Reaktion auf eine sinkende Ratio bei Kakaobutter. (WIR BETRACHTEN HIERBEI NICHT EINEN KOMBI-KAUF BEIDER PRODUKTE, DA DIES NICHT DIE REGEL IST !)
3. Wir empfehlen eine Deckung von 6 – 9 Monaten für 70 % des Bedarfs bei Kakaomasse und Kakaopulver. Bei Kakaobutter empfehlen wir eine Deckung von 5 Monaten. Der Devisenkurs bleibt aus unserer Sicht auch in diesem Bereich für Käufer in Euro ein entscheidender Faktor.

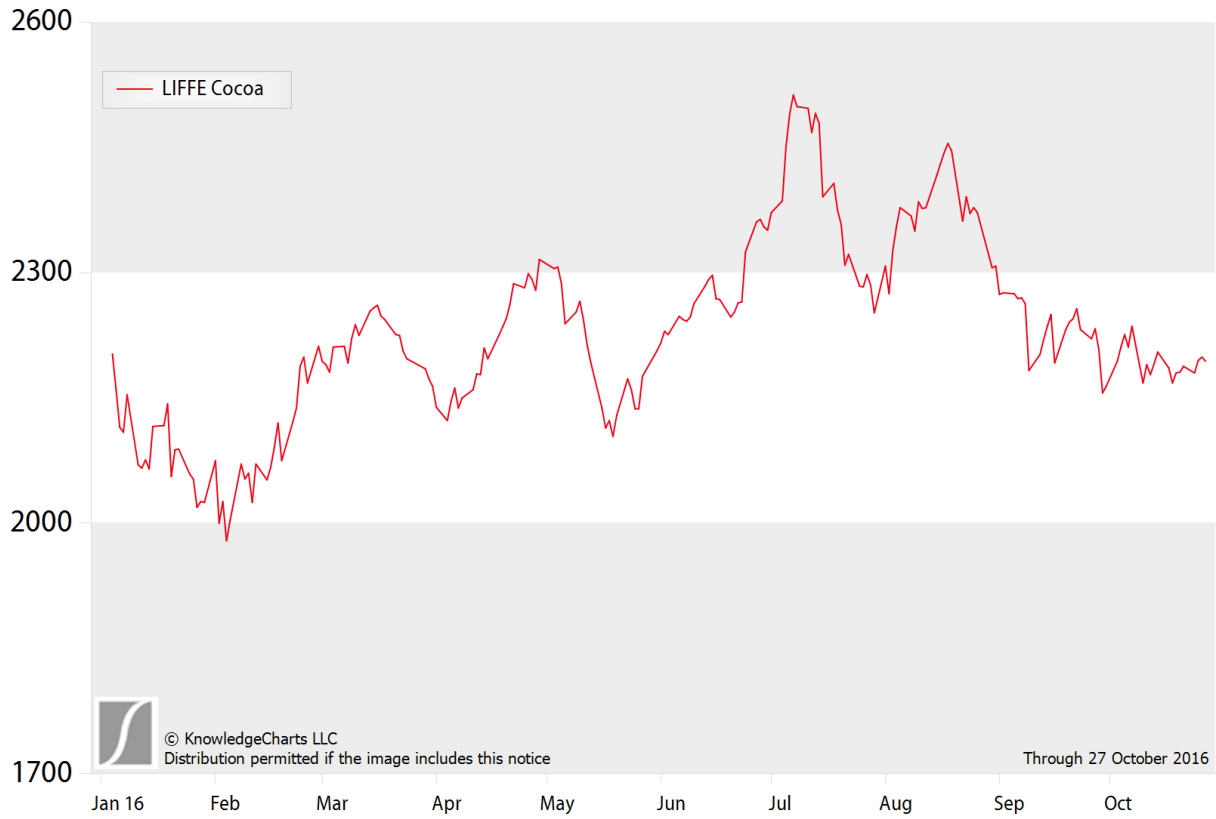
LIFFE/ICE London

Second position, in Brit. Pounds



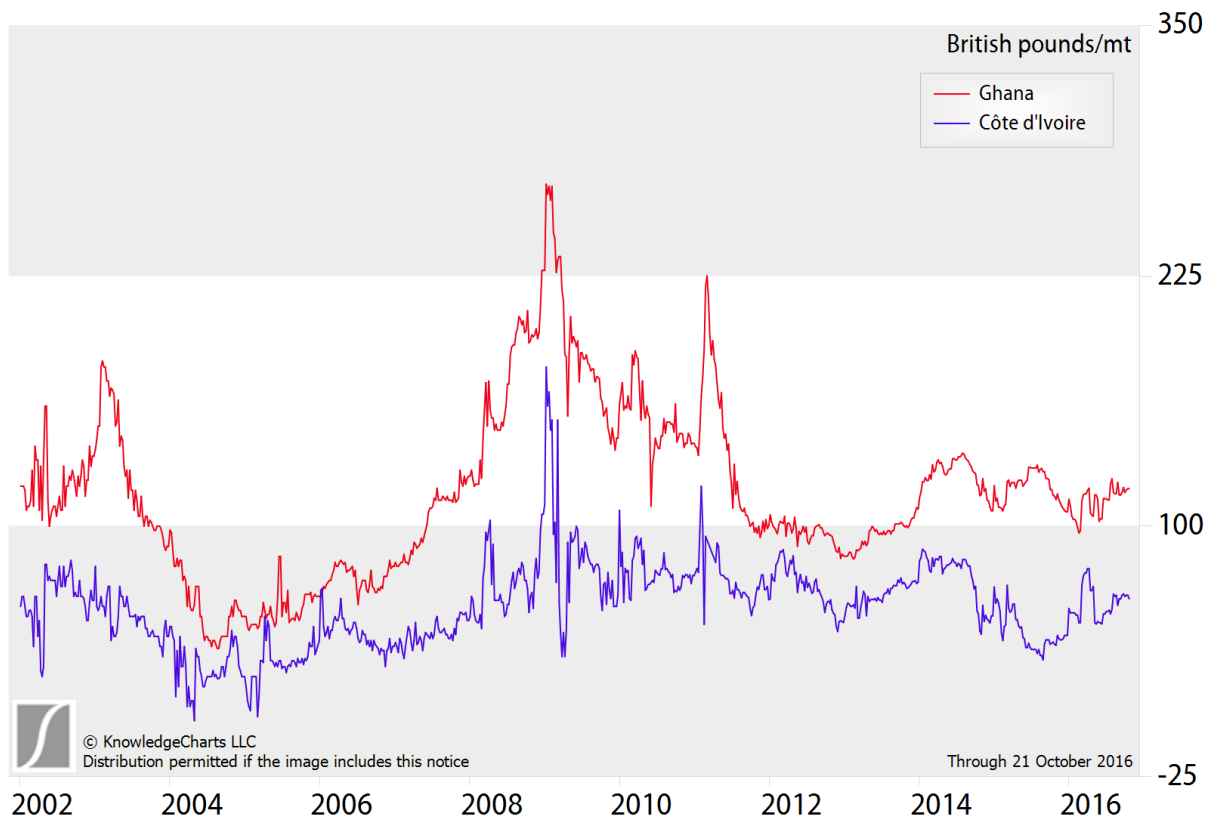
LIFFE/ICE London

Second position, in Brit. Pounds



European differentials

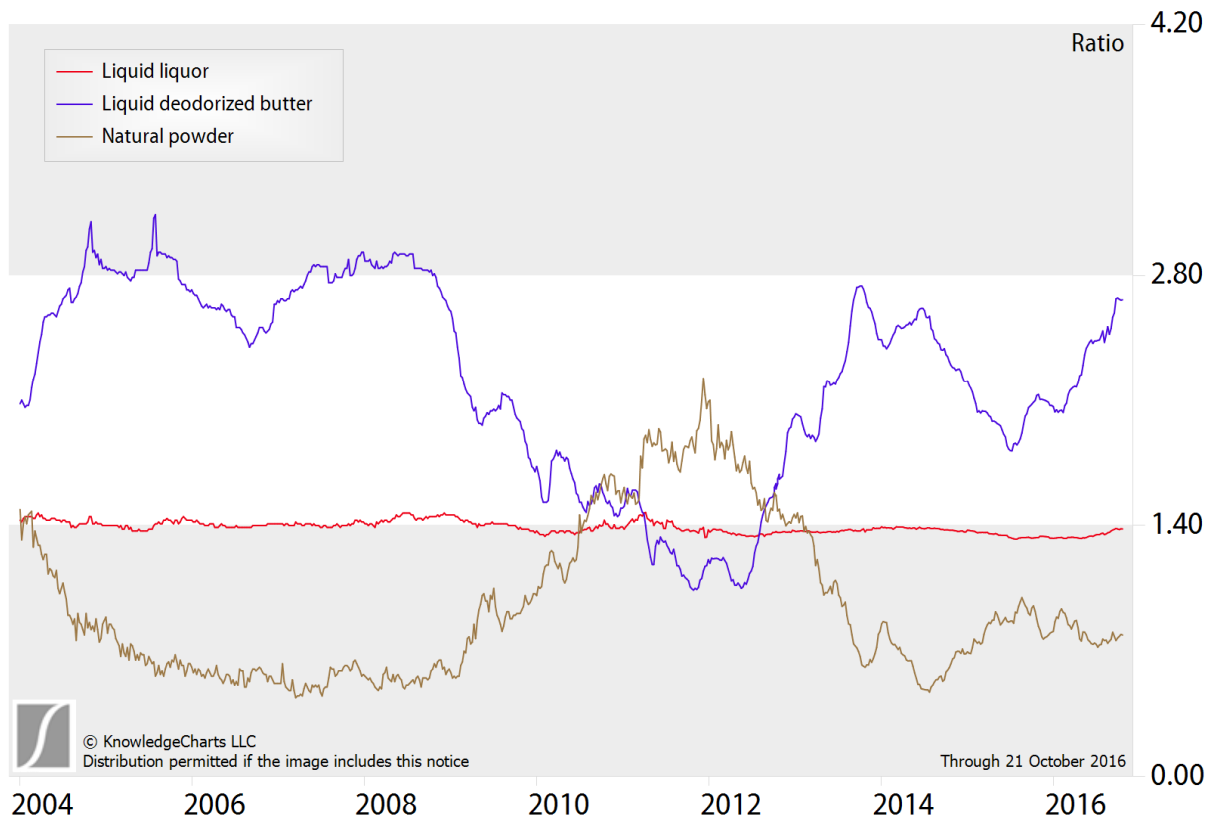
CIF UK or Europe, six months forward





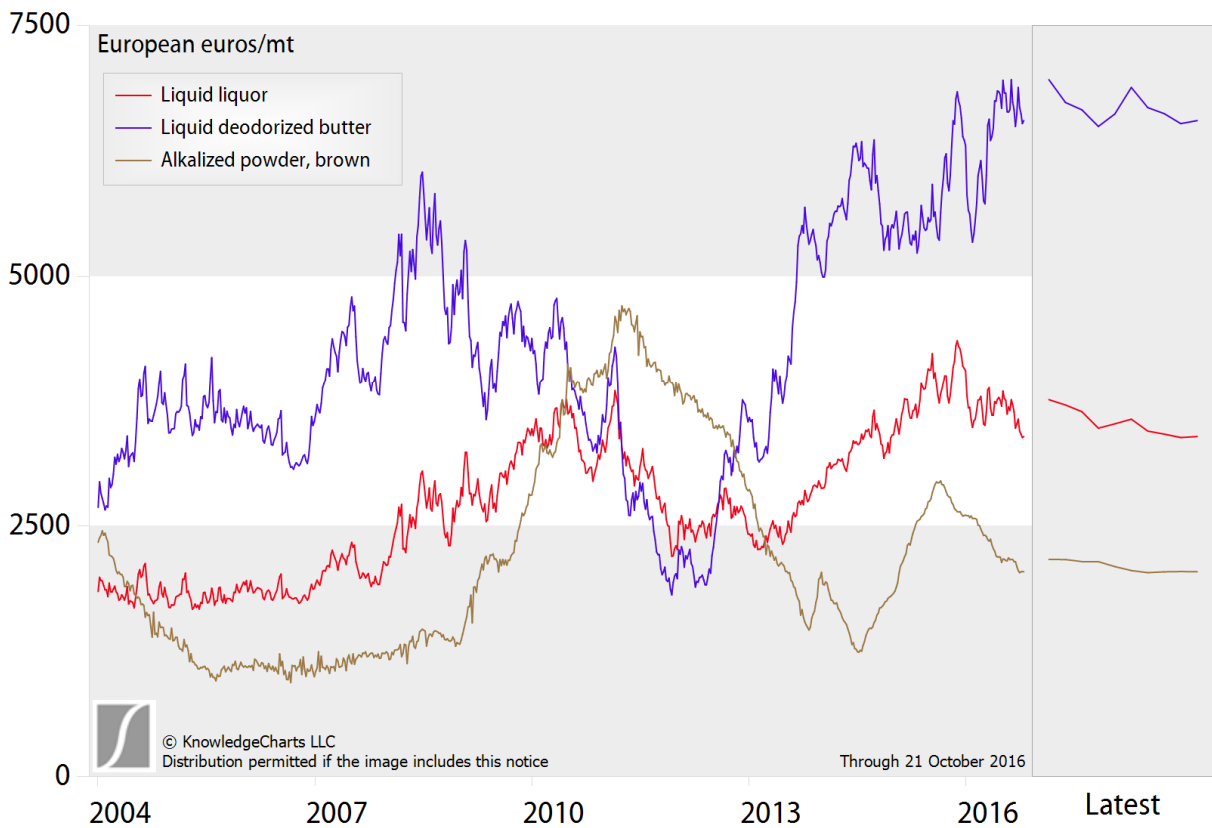
European product ratios

Ex factory against London, six months forward



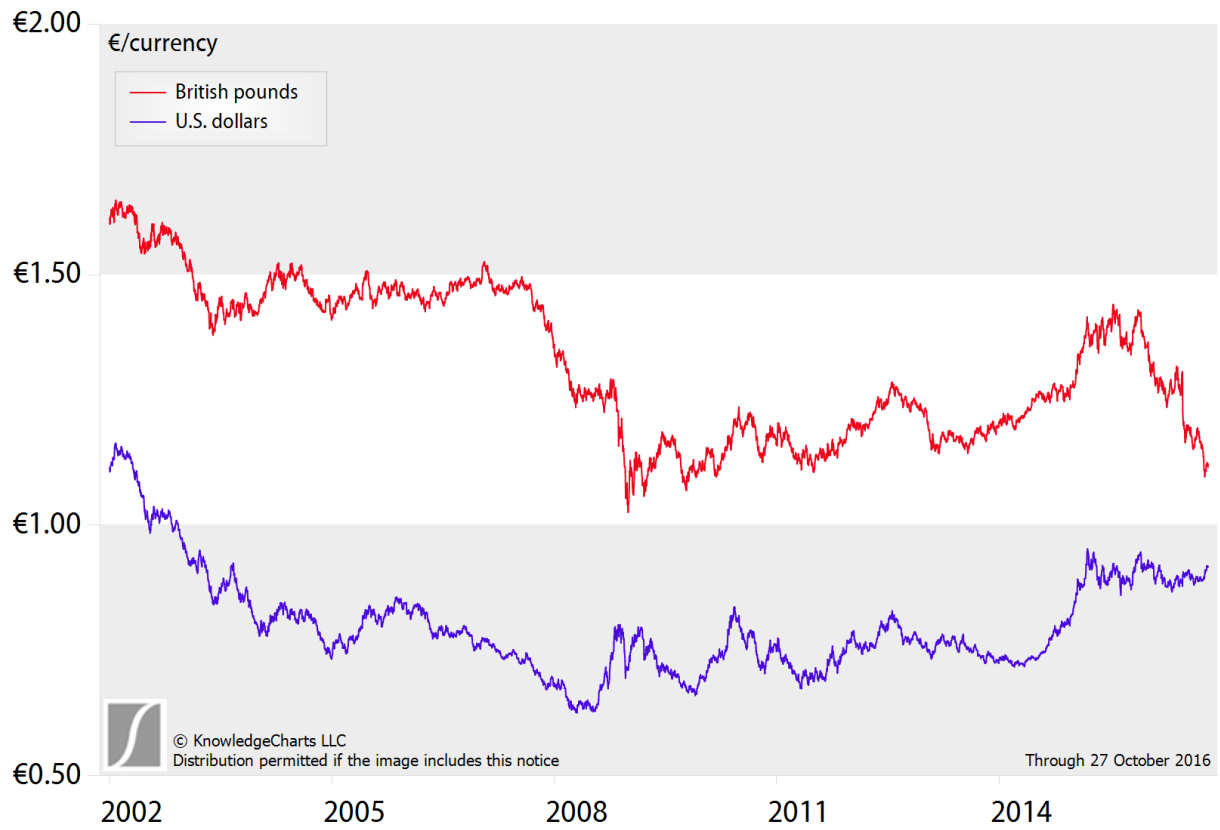
European product prices

Ex factory against London, six months forward



Exchange rates

Euros per sterling and dollar



Quelle Charts: KnowledgeChartsLLC.