

---

# Rynek wina

## Raport Wine Advisors

---

Stan na dzień 30 czerwca 2013 r.

## STRESZCZENIE

Po czterech miesiącach wzrostów (grudzień – marzec) rynek zatrzymał się. W kwietniu indeksy pokazały niewielkie spadki, w maju i czerwcu ich poziom nie zmieniał się. Nie powinno to ani dziwić, ani martwić – obroty na giełdzie Liv-ex były w ostatnich tygodniach niewielkie, a uwaga wszystkich koncentrowała się na nabierającej tempa kampanii En Primeur 2012. Niestety tylko nieliczna grupa (w tym wszystkie uczestniczące w kampanii winnice z grupy First Growths) producentów dobrze oceniła intencje potencjalnych kupujących i zaproponowała atrakcyjne ceny na wina z rocznika 2012. Zdaniem Wine Advisors oferta EP 2012 zdecydowanie wymaga dużej ostrożności i ostrej selekcji w doborze win o potencjale wzrostu wartości.

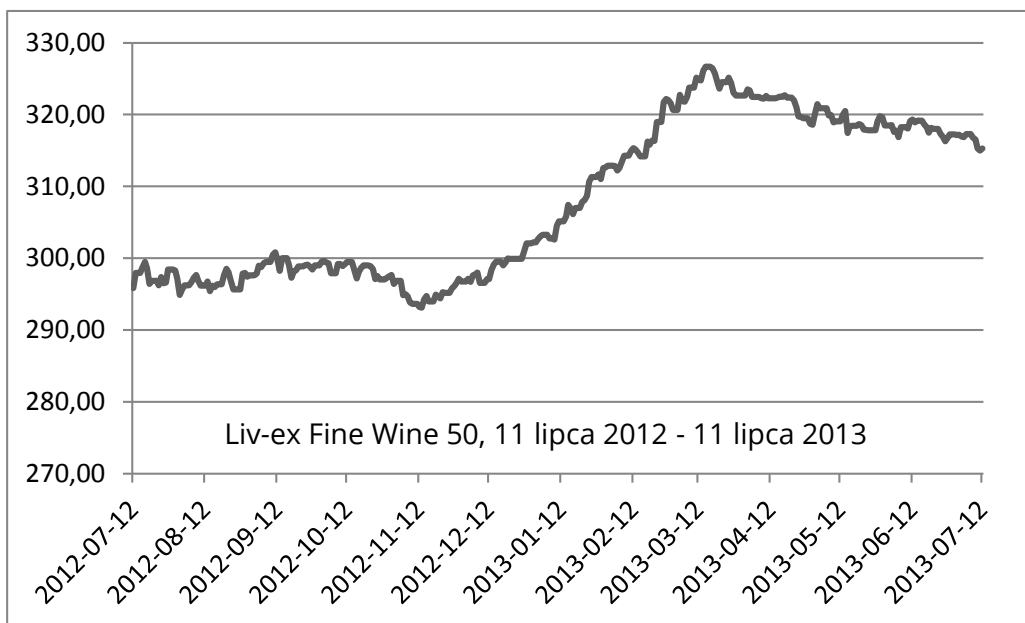
Siła rynku w marcu, kwietniu i maju objawiła się na aukcjach: bardzo ważny był (sygnalizowany przez nas od kilku miesięcy) powrót na rynek popytu z USA. Według danych na koniec kwietnia to właśnie na aukcjach w Chicago i Nowym Jorku uzyskano największe obroty, tradycyjny lider – Hongkong – tym razem był na drugim miejscu. Jednak trzy duże aukcje w HK w końcówce maja (Christies, Zachys, Acker Merrall Condit) zmieniły tę sytuację.

## INDEKSY RYNKOWE (STAN NA 30 CZERWCA 2013)

Index	MOM (miesiąc)	YTD (od początku roku)	1yr (ostatnie 12 miesiące)	5yr (ostatnie 60 miesiące)
Liv-ex Fine Wine 50	-0,4%	5,0%	3,6%	17,3%
Liv-ex Fine Wine Investables	-0,1%	5,0%	4,5%	16,7%
FTSE 100	-5,6%	5,4%	11,6%	10,5%
S&P 500	-1,5%	12,6%	17,9%	25,5%
Złoto	-12,3%	-21,8%	-21,2%	73,1%

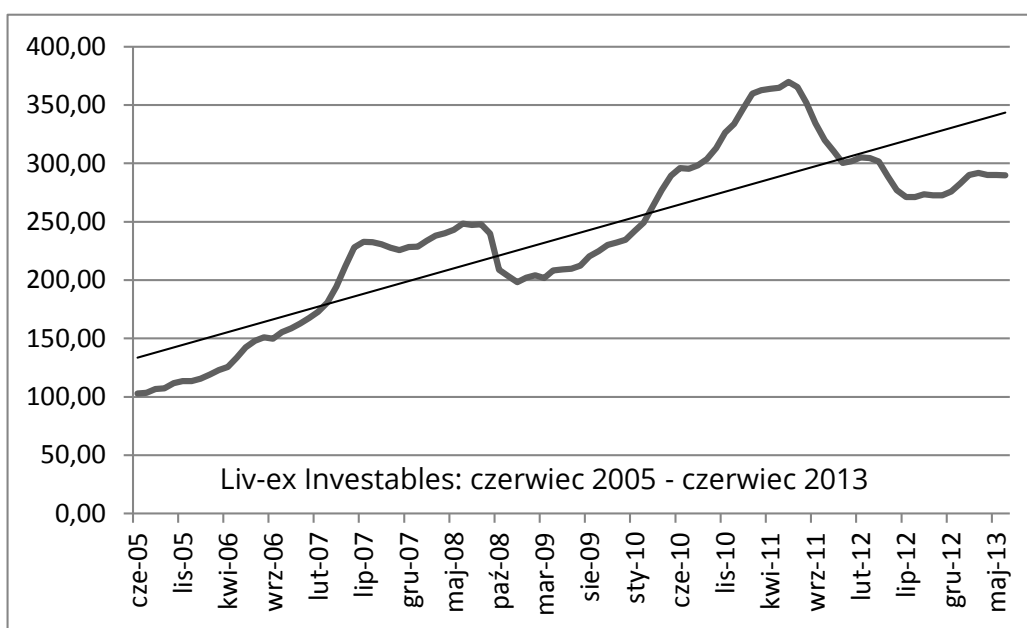
Źródło: [www.liv-ex.com](http://www.liv-ex.com), stan na 30 czerwca 2013 r.

W grudniu indeks Liv-ex Fine Wine 50 wyszedł z trendu bocznego. Wzrosty były kontynuowane aż do połowy marca, gdy indeks osiągnął lokalne maksimum (17 marca - 326,7 pkt). Od tego czasu wzrost zatrzymał się i dziś (13 lipca) indeks jest na poziomie 3,4% niższym (315,3 pkt).



Liv-ex Fine Wine 50 – ostatnie 12 miesięcy (11 lipca 2012 do 11 lipca 2013)

Poniżej prezentujemy dłuższą perspektywę czasową wykres indeksu Liv-ex Investables za ostatnie 8 lat. Tradycyjnie, już od wielu miesięcy prognozujemy powrót indeksów do długoterminowego trendu – czyli kontynuację wzrostów w kolejnych miesiącach. Trudno przewidzieć zachowanie indeksów w nadchodzących 3-4 miesiącach, wydaje nam się jednak, że za kilkanaście miesięcy indeksy znajdować się będą 25%-40% powyżej dzisiejszych poziomów.



Źródło: [www.liv-ex.com](http://www.liv-ex.com). Liv-ex Investables – ostatnie 8 lat (czerwiec 2005 – czerwiec 2013)

## BIEŻĄCE DZIAŁANIA WINE ADVISORS

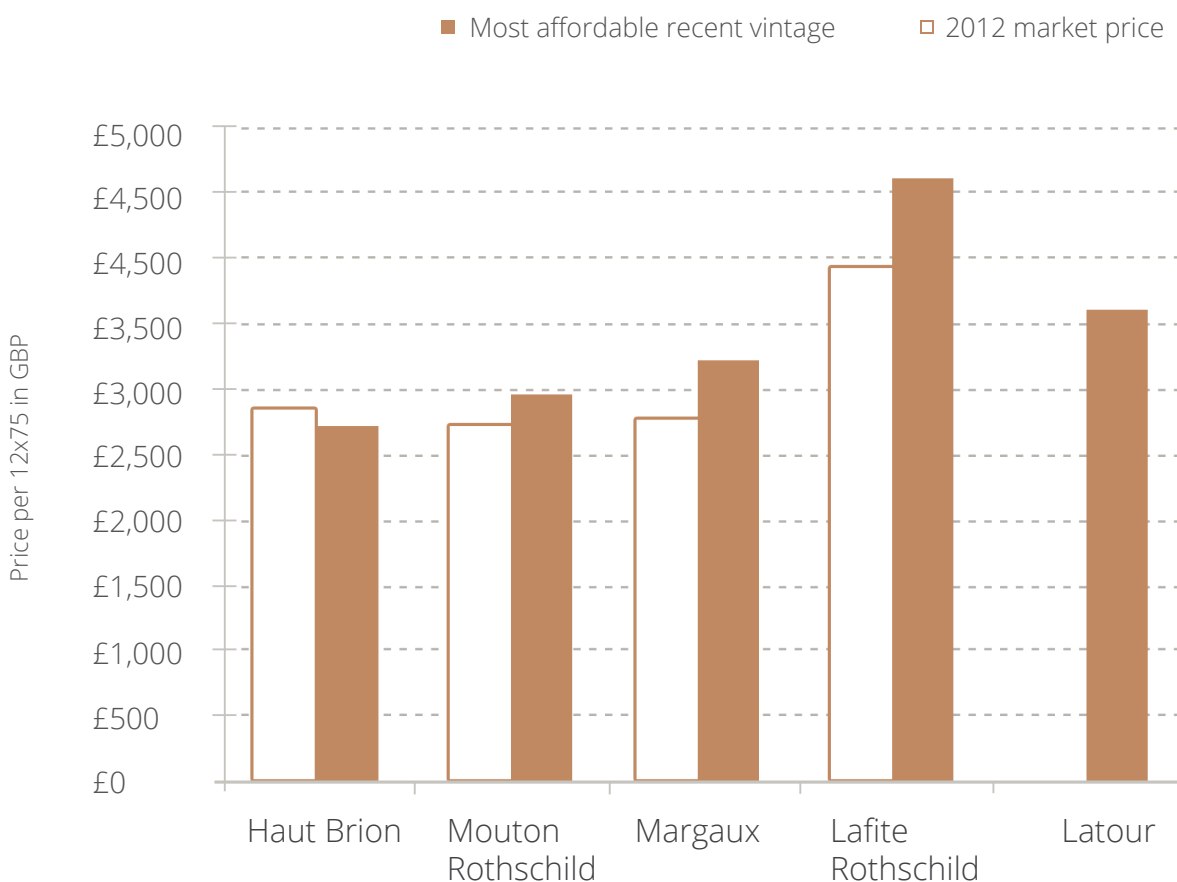
Z przyjemnością zapraszamy Państwa na naszą nową stronę internetową [www.wineadvisors.pl](http://www.wineadvisors.pl) oraz na naszą stronę na Facebooku: [www.facebook.pl/wineadvisors](http://www.facebook.pl/wineadvisors). Mamy nadzieję, że udało nam się uczynić naszą witrynę jeszcze czytelniejszą i prostszą w nawigacji. Szczególnie ważne są dla nas dwa nowe elementy obecności Wine Advisors w sieci: otwarty na wszelkie interakcje z Czytelnikami blog na stronie internetowej oraz – równie otwarta dla wszelkich komentarzy – nasza „ściana” na Facebooku. W części blogowej planujemy poruszać kwestie związane z inwestowaniem w wino – zapraszamy do zadawania wszelkich pytań, jak również do wyrażania swoich opinii związanych z rynkiem wina na świecie, rynkiem wina w Polsce, firmami świadczącymi usługi w tych obszarach, itp. Gwarantujemy, że będziemy odpowiadać na wszystkie Państwa pytania! Nasza strona na Facebooku poświęcona jest przede wszystkim bieżącym wydarzeniom, związanym pośrednio i bezpośrednio z Wine Advisors i rynkiem win inwestycyjnych.

Na Facebooku znaleźć można na przykład nasze bieżące oferty win En Primeur z rocznika 2012. Z przyjemnością informujemy, że już wszystkie wina rocznika 2010 zostały nam fizycznie dostarczone do magazynu w Wielkiej Brytanii. Wina są obecnie fotografowane i już za kilka tygodni wszyscy zainteresowani inwestorzy będą mogli dysponować szczegółowymi danymi o swojej własności.

## EN PRIMEUR 2012

Kampania En Primeur zakończyła się w ostatnich dniach maja. W powszechnej opinii nie skończyła się ona sukcesem dla producentów. Zainteresowanie rynku było słabe i koncentrowało się na wybranych winach: tych które oferowały najlepszą relację ceny do jakości.

## Bordeaux First Growths: 2012 vs cheapest recent vintage



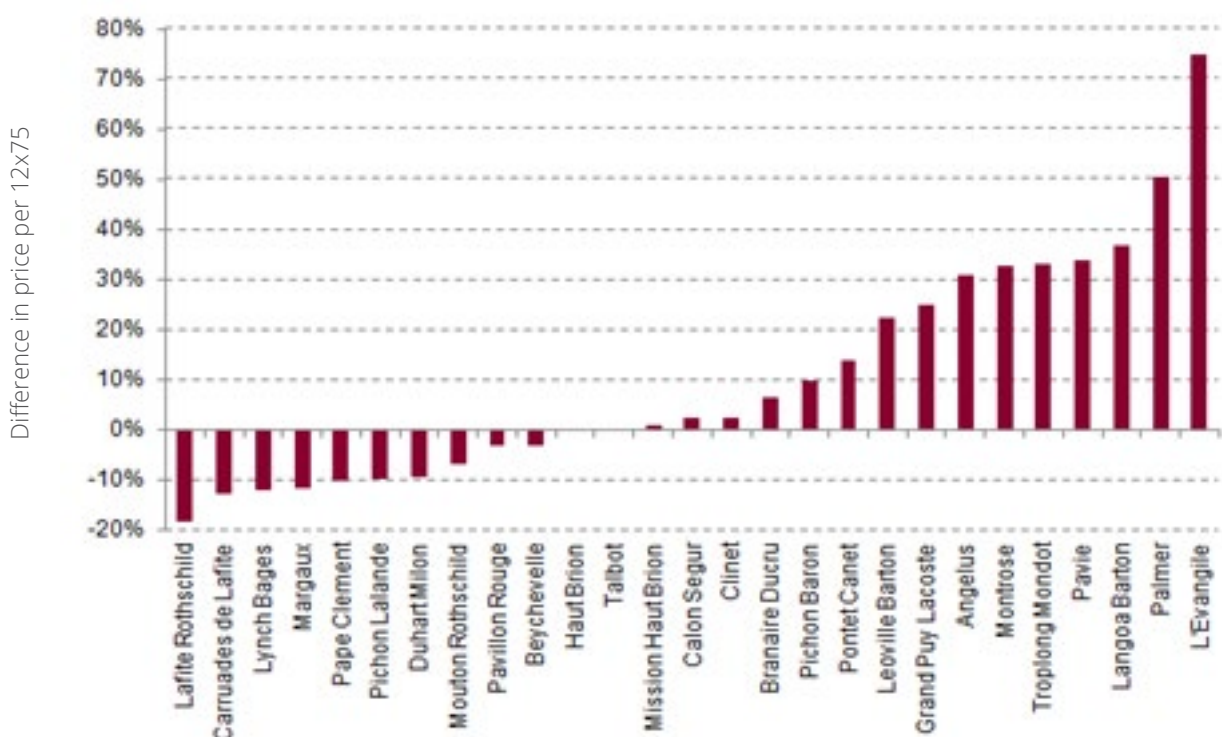
Jak widać na zamieszczonym powyżej wykresie (źródło: Liv-ex.com) wszystkie First Growths, które uczestniczą w kampanii (Latour rok temu wycofało się z en primeur i postanowiło wprowadzać swoje wina na rynek już jako w pełni dojrzałe, po 10 latach od produkcji) zaproponowały swoje wina w atrakcyjnych cenach – tylko w przypadku Haut Brion wino rocznika 2012 nie jest najtańszym z dostępnych roczników!

Niestety taka postawa okazuje się (przynajmniej na razie) wyjątkiem. Większość producentów dokonała co prawda obniżki cen w stosunku do rocznika 2011, ale wciąż rocznik 2012 jest często droższy od – tak samo wycenianych co do punktacji krytyków – starszych, dostępnych już fizycznie roczników. Naszym zdaniem taka relacja wycen jest nieuzasadniona, i nie spotka się z akceptacją rynku.

Wykres poniżej (źródło: Liv-ex.com) prezentuje porównanie cen za rocznik 2012 w stosunku do najtańszego rocznika z ostatnich lat.

Jak widać najlepiej wyceniony w ramach kampanii En Primeur został **Lafite Rothschild, Lynch Bages, Carruades Lafite, Margaux**. Trudno zaś znaleźć argumenty za nabyciem **L'Evangile** czy **Palmera** rocznika 2012.

2012 London release price vs current price for cheapest recent vintage



## OFERTA WINE ADVISORS - EN PRIMEUR 2012

Zachowując ogromną selektywność i ogniskując swoją uwagę WYŁĄCZNIE na winach o bardzo dobrej relacji ceny do jakości, zarządzający Wine Advisors zaproponował wiele atrakcyjnych pozycji z rocznika 2012. Wszystkich z Państwa, którzy zainteresowani są nabyciem win na zasadach En Primeur – prosimy o bezpośredni kontakt z zarządzającym Piotrem Kameckim: [kamecki@wineadvisors.pl](mailto:kamecki@wineadvisors.pl). Dostępne wina w większości prezentujemy także na naszej stronie na Facebooku: [www.facebook.com/wineadvisors](http://www.facebook.com/wineadvisors).

Kierując się takim właśnie kryterium – wysokiego potencjału wzrostu wartości - przygotowaliśmy ofertę En Primeur rocznika 2012. **Proponujemy do zakupu następujące wina\*:**

Wino	Skrzynka	Cena
Haut Brion	12 but	2 895 euro
Lafite Rothschild	6 but	2 025 euro
Mission Haut Brion	12 but	1 815 euro
Mouton Rothschild	6 but	1 452 euro
Pavillon rouge du Chateau Margaux	12 but	910 euro
Quintus	12 but	875 euro
Lynch Bages	12 but	728 euro
Pontet Canet	12 but	728 euro
Pichon Lalande	12 but	700 euro
Pape Clement	12 but	610 euro
Beychevelle	12 but	499 euro
Canon	12 but	445 euro
Rauzan Segla	12 but	445 euro
Duhart Milon	6 but	325 euro

\*Liczba dostępnych skrzynek ograniczona

## WYNIKI INWESTYCJI EN PRIMEUR 2011

Rocznik 2011 oceniany był – pod względem swojej konsumpcyjnej jakości - jako średni. Ceny proponowane przez winnice były oczywiście niższe od cen za wcześniejsze – znakomite jakościowo – roczniki 2009 i 2010. Jednak nie wszystkie winnice obniżyły ceny na tyle mocno, by zakup ich produktu był faktycznie atrakcyjny dla nabywców. Zarządzający Wine Advisors, dokonując wyborów naszych propozycji z rocznika 2011 był bardzo selektywny – po roku można bez wątplenia stwierdzić, że jego decyzje i działania przyniosły absolutnie pozytywne rezultaty. **Praktycznie wszystkie wina przyniosły inwestującym zysk**, (średni kilkanaście procent, z maksimum - 23% - dla wina Pavie. Jedynie w przypadku Haut Brion i Margaux mamy do czynienia ze stabilnym utrzymaniem cen z kampanii).

Zaznaczyć jednocześnie trzeba, że handel winami En Primeur (a więc faktycznie dojrzewającymi wciąż w beczkach w piwnicach producenta) jest mocno utrudniony i odbywa przy bardzo nielicznych transakcjach. Sytuacja gwałtownie zmienia się, gdy wino zostaje zabutelkowane i wchodzi do fizycznego obrotu. Najczęściej następuje wtedy dość szybki przyrost wartości wina. Wysoce prawdopodobne jest więc założenie, że za kilkanaście miesięcy - w momencie, gdy rocznik 2011 wejdzie do fizycznego obrotu - inwestorzy Wine Advisors powinni znacząco powiększyć swoje zyski związane z rocznikiem 2011.

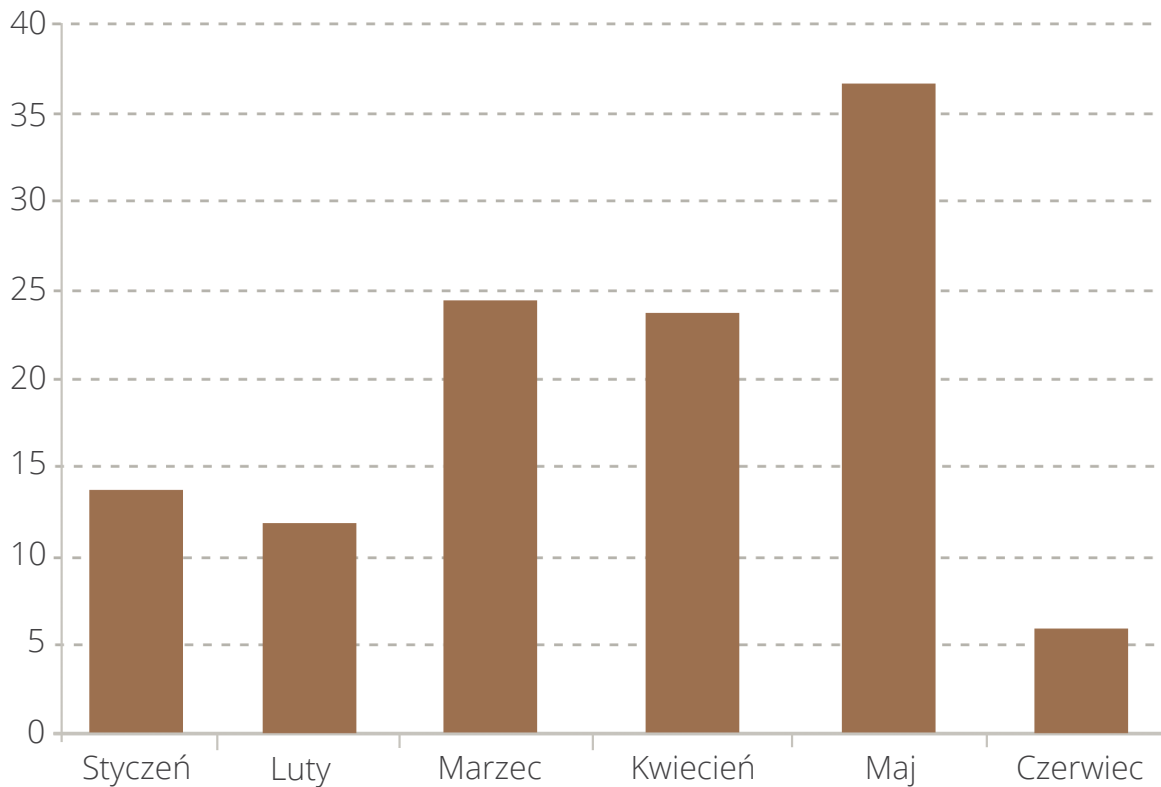
## RYNEK AUKCJI WINA W MAJU 2013 ROKU

Maj okazał się być znakomitym miesiącem dla domów aukcyjnych. Ich działania skoncentrowały się na Hong Kongu, gdzie aukcje zorganizowały Christies (25 V, 6,3 mln USD), Zachys (24,25 V) i Acker Merrall Condit (30.V. – 1. VI, 5,9 mln USD). Wszystkie akcje przyniosły znakomite rezultaty, tak w wymiarze osiągniętych obrotów, jak i (bardzo niskiego) procentu niesprzedanych ofert. Łączna sprzedaż po 5 miesiącach przekroczyła zdecydowanie 114 mln USD.



Dane za bloomberg.com, stan na 15 czerwca.

Christies.....	28,18 mln USD
Acker.....	27,76 mln USD
Sothebys.....	19,55 mln USC
Zachys.....	23,88 mln USD
HDH.....	15,24 mln USD
HK.....	49,41 In USD
USA.....	46,91 mln USD
Europa.....	18,29 mln USD



## PROGNOZA NA NADCHODZĄCE MIESIĄCE

W nadchodzących miesiącach letnich – w szczególności w tradycyjnie urlopowym we Francji sierpniu - spodziewamy się stabilności indeksów. Jednak po powrocie kupców, kolekcjonerów i inwestorów z wakacji, zakładamy pojawienie się ożywienia na rynku.

Ciekawe będą także zbiory rocznika 2013 – jak na razie raportowane są dość trudne i różne dla poszczególnych regionów warunki pogodowe. Jest więc wysoce prawdopodobne, że rocznik 2013 zostanie zakwalifikowany do roczników „przeciętnych” – podobnie jak 2011 i 2012. Prymat jakościowy roczników 2009 i 2010 wydaje się więc być niezagrożony...

Zgodnie z najnowszym raportem giełdy Liv-ex relacja liczby ofert zakupu do liczby ofert sprzedaży kształtuje się na poziomie ponad 50%, co – historycznie – związane było z rosnącym rynkiem (rok wcześniej wskaźnik ten spadł poniżej 20%!)

W ostatnich tygodniach uwagę mediów zwróciły napięcia pomiędzy Chinami i Unią Europejską związane z groźbą objęcia cłami zaporowymi chińskich paneli słonecznych i akcją odwetową, która miałaby polegać na objęciu cłami europejskich win. Zwracamy uwagę, że nie są to fakty, a jedynie medialne zapowiedzi działań, a ich szczegóły nie są znane. Zdaniem Wine Advisors zwaśnione strony dojdą do porozumienia przy stole negocjacyjnym, a rozwiązanie nie wpłynie na sytuację na rynku win inwestycyjnych. Naszą tezę wspiera fakt, że indeksy Liv-ex'u w zasadzie w ogóle nie zareagowały na ujawnione w pierwszych dniach czerwca informacje.