
Rynek wina

Raport miesięczny

Wine Advisors

30 września 2012

Streszczenie

Sygnalizowana w poprzednim raporcie poprawa nastrojów na rynku przełożyła się na zachowanie indeksu – Liv-ex Fine Wine 50 trzykrotnie przebił limit 300 punktów (10, 11 i 14 września), a kanał, w którym indeks się mieści jeszcze się zawęził (od minimum z 18 września – 297,27 do maksimum z 11 września – 300,81). Równie istotne są dla nas wiadomości napływające z kolejnych jesiennych aukcji, w szczególności zorganizowanej przez Acker Merrall Condit w Hongkongu 21 i 22 września.

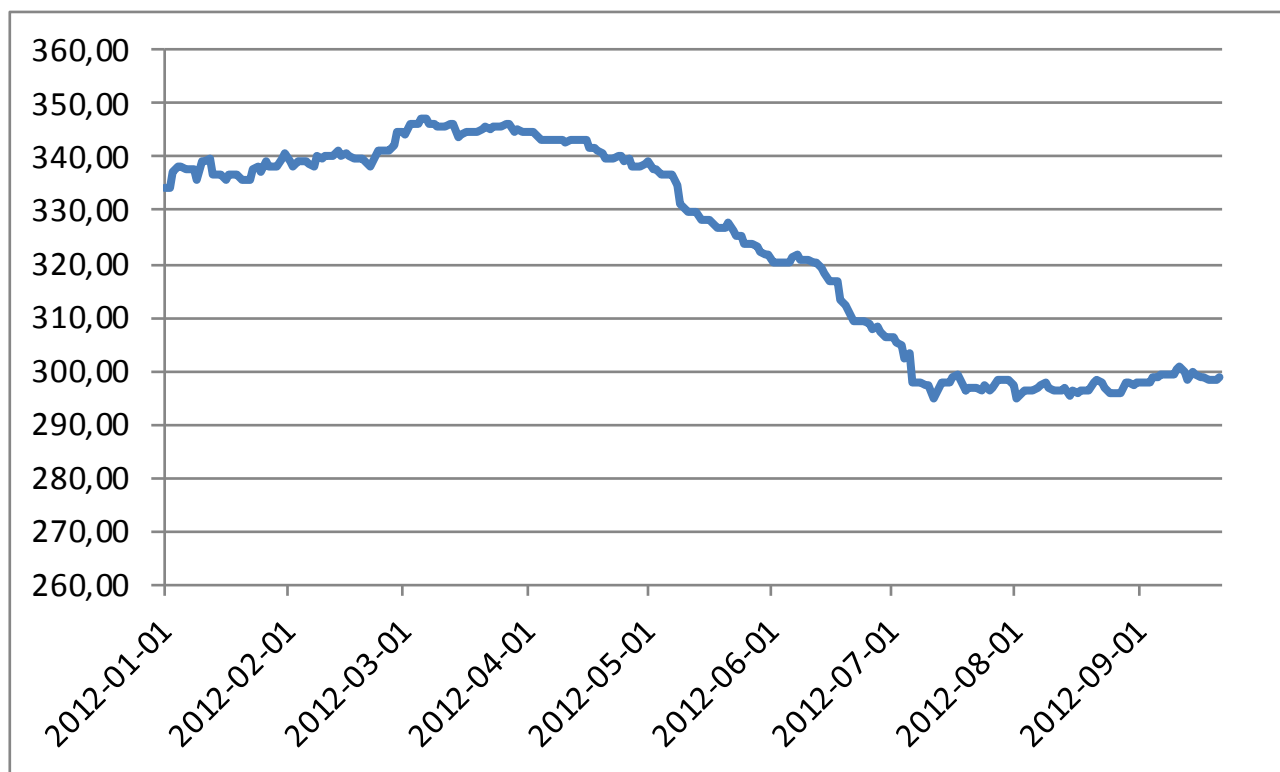
W pełni podtrzymujemy wcześniejsze prognozy Wine Advisors o powstrzymaniu spadków w nadchodzącym trendzie wzrostowym.

Indeksy rynkowe

Index	MOM (miesiąc)	YTD (od początku roku)	1yr (ostatnie 12 miesięcy)	5yr (ostatnie 60 miesięcy)
Liv-ex Fine Wine 50	0,46%	-10,6%	-22,6%	20,00%
Liv-ex Fine Wine Investables	0,9%	-8,90%	-18,1%	18,67%

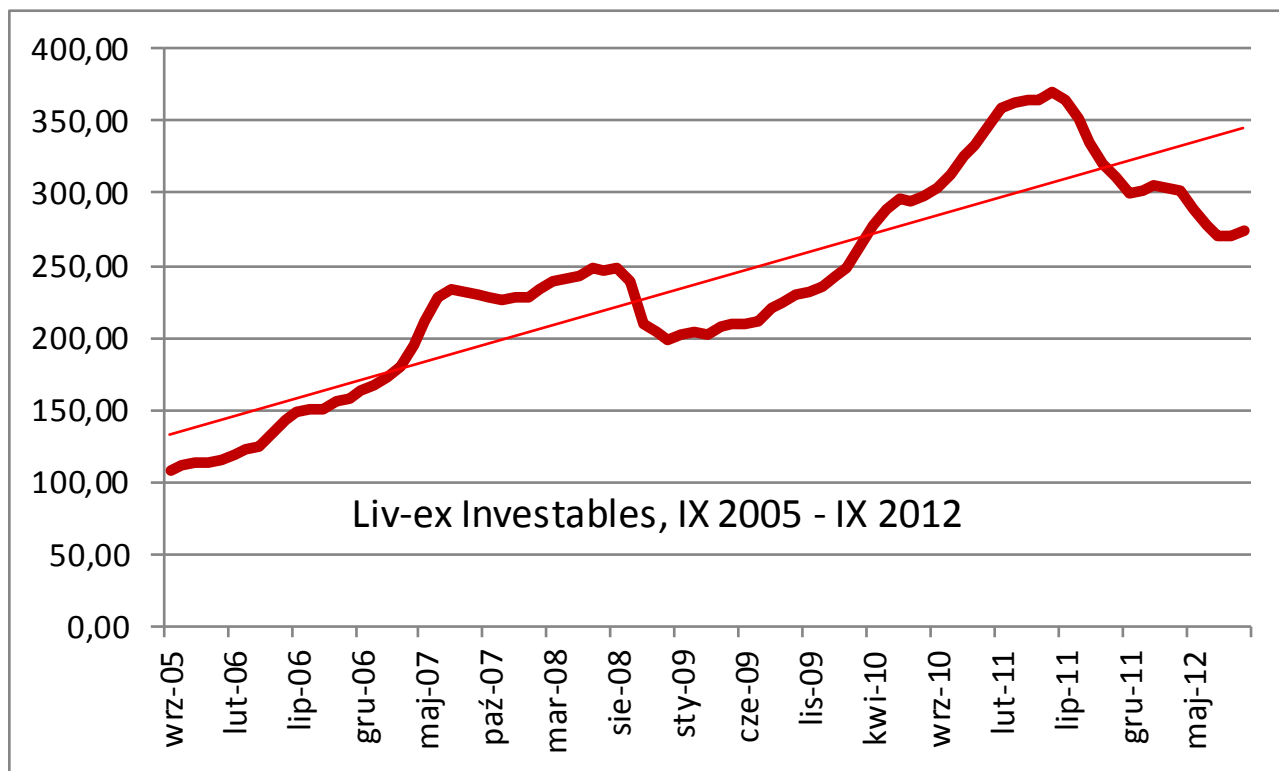
Źródło: www.liv-ex.com, stan na 30 września 2012

Wrzesień utrzymał co do zasady trend boczny trwający już ponad trzy miesiące. Pojawiło się jednak kilka skutecznych prób przełamania granicy 300 punktów. Obroty na giełdzie Liv-ex wzrastały po wakacjach dość powoli.



Liv-ex Fine Wine 50 – ostatnie 9 miesięcy (1 stycznia 2012 do 30 września 2012)

Przyjmując dłuższą perspektywę czasową warto przeanalizować wykres indeksu Liv-ex Investables za ostatnie 7 lat. Widoczne jest, że po roku korekty rynek najprawdopodobniej będzie znowu wchodził w trend rosnący. Wniosek ten wzmacniają także historycznie niskie rentowności długoterminowe (np. dla pięcioletnich okresów inwestycji) oraz – wskazująca na odbudowę popytu – relacja podaży i popytu na giełdzie Liv-ex.



Liv-ex Investables – ostatnie 7 lat (wrzesień 2005 – wrzesień 2012)

Jesienne aukcje wina.



Najważniejszym wydarzeniem września była aukcja prowadzona przez największy dom aukcyjny handlujący winem – amerykańską firmę Acker Merrall Condit w Hongkongu. Aukcja miała miejsce 21 i 22 września. Sprzedano 98% oferowanych win o rekordowej łącznej wartości 7,92 mln USD. Skalę i „temperaturę” popytu obrazuje jednak najczytelniej inny parametr – 36% oferowanych win zostało sprzedanych powyżej tak zwanych *high estimates* – czyli górnej, optymistycznej granicy szacunków domu aukcyjnego.

Istotna jest także struktura popytu – wracają do łask nabywców wina regionu Bordeaux, w tym także Lafite (siedem spośród dziesięciu najdroższych ofert na aukcji dotyczyło właśnie win bordoskich). Petrus rocznik 1982 został sprzedany za cenę 50,5 tys. USD, a ten sam rocznik Chateau Lafite Rothschild za 44,1 tys. USD.

Dyskusja na temat zasad wyceny zarządzanych portfeli wina.

Pod koniec miesiąca w europejskich mediach finansowych wybuchła dyskusja poświęcona zasadom wyceny portfeli wina. Powodem były (w pełni uzasadnione jak się okazało) wątpliwości publicznie zgłoszone w Financial Times wobec największego funduszu inwestującego w wina, zarejestrowanego w Luksemburgu **Noble Crus**. Fundusz ten – pomimo korekty na rynku w okresie ostatnich kilkunastu miesięcy – wykazywał regularnie od momentu swojego powstania w 2008 roku comiesięczne wzrosty. Analiza wykonana obecnie na zlecenie Financial Times wykazała, że **Noble Crus** wyceniał swoje pozycje często kilkadziesiąt procent powyżej cen równowagi, za które powszechnie uznawane są transakcje z londyńskiej giełdy Liv-ex. (Wycena portfela wg Liv-ex: 26 mln GBP, wycena wg **Noble Crus**: 36 mln GBP).

Wine Advisors w pełni popiera krytyczne wobec **Noble Crus** stanowisko. Portfele prowadzone przez Wine Advisors zawsze wyceniane były wg cen transakcyjnych giełdy, a od końca roku 2011 związani jesteśmy z Liv-ex'em formalną umową na codzienny transfer danych. Pozwala nam to na zaproponowanie wszystkim Klientom Wine Advisors optymalnej metody wyceny ich portfeli, jak również na bezproblemowy dostęp on-line do zawsze aktualnej informacji na ten temat.

Bieżący stan rynku i prognozy na przyszłość.

Wydarzenia ostatnich tygodni w 100% potwierdziły założenia i oceny Wine Advisors o końcu korekty na rynku wina. Pytaniem nadal otwartym jest, czy na jednoznaczny trend wzrostowy przyjdzie nam poczekać jeszcze kilka dni, tygodni czy też miesięcy. Impulsem do wzrostów może stać się na przykład fizyczne wejście na rynek zabutelkowanego już rocznika 2010 – co będzie miało miejsce najprawdopodobniej w listopadzie lub w grudniu.

Uwaga ekspertów i brokerów koncentruje się dziś także na rozpoczętych właśnie zbiorach winogron. Tegoroczna pogoda była w większości rejonów „trudna”. Kompetencje winemaker’ów są dziś jednak tak wysokie, że potrafią w znacznej mierze skompensować kaprysy pogody. Rocznik 2012 zapewne nie będzie tak znakomity jak 2009 i 2010, ale ma wszelkie szanse okazać się lepszym od rocznika 2011.

Wine Advisors śledzi z uwagą dynamikę zmian na rynku. Widoczne jest jednoznaczne odbudowywanie się strony popytowej – świadczą o tym zarówno delikatne wzrosty na giełdzie Liv-ex, zmiana relacji liczby ofert sprzedaży do liczby ofert kupna na giełdzie, a przede wszystkim kolejne sukcesy domów aukcyjnych w plasowaniu topowych win w rękach kolekcjonerów.

Jak zawsze – rynek powróci do długookresowych średnich stóp zwrotu. I jeśli ta „historia będzie się powtarzać” – to oznacza to kilkudziesięcioprocentowy wzrost poziomu wycen portfeli w horyzoncie najbliższych 18-24 miesięcy.