

Globalne powiązania cen towarów: współruch i zabezpieczenie

Gospodarka światowa staje się ściślej związana. Oznacza to, że w przypadku większości poszukiwanych towarów na świecie wydarzenia w Nowym Jorku czy Londynie mogą mieć wpływ na ceny na rynkach gdziekolwiek na świecie. Jest to szczególnie istotnie kiedy produkcja jest rozdzielana w wielu lokalizacjach, ale rynek jest rozliczany za pośrednictwem systemu cenowego scentralizowanego w kilku światowych stolicach finansowych.

Niniejsze badanie przedstawia nowe i formalne spojrzenie na to, jak ceny są ze sobą powiązane na różnych rynkach, ze szczególnym uwzględnieniem jednego z najbardziej cenionych na świecie towarów: kawy. Rynek ten charakteryzuje się aukcją fizyczną, w której ziarna kawy są sprzedawane przez producentów (rolników, spółdzielnie lub ich przedstawicieli) i na międzynarodowym rynku światowym, poprzez kontrakty terminowe (roszczenia o dostarczenie wstępnie określonej kwoty podstawowego produktu). Rynek transakcji terminowych odzwierciedla oczekiwania co do przyszłej podaży i popytu. Dodatkowo, działa również jako droga do zarządzania ryzykiem dla wyrafinowanych producentów i instrument inwestycyjny dla spekulantów finansowych.

Na zintegrowanym światowym rynku towarowym zmiana oczekiwań, odzwierciedlona w zmianach cen kontraktów giełdowych, powinna wpływać na ceny bieżące w aukcji fizycznej. Chociaż istnieją powody, aby wierzyć, że ta intuicja jest poprawna, nie znamy kierunku przyczynowości ani wielkości przenoszenia między rynkami. W przypadku fizycznych i terminowych rynków, które są oddzielone istotną odległością geograficzną, kwestią kluczową staje się rzetelność danych. Badanie to jest próbą wypełnienia luki w naszej wiedzy na temat przenoszenia cen światowych z rynków finansowych na rynki fizyczne lub na odwrót. Dodatkowo, badanie ma na celu ocenić możliwość zabezpieczenia ryzyka kursowego na rynku fizycznym z kontraktami terminowymi na giełdach finansowych. Plan osiągnięcia tego celu przebiega w dwóch etapach: gromadzenie danych pierwotnych o wysokiej wartości historycznej i wysokiej częstotliwości z wymiany handlowej w Nairobi (rynek bieżący) i cen terminowych z międzynarodowej wymiany terminowej; Chicago Mercantile Exchange, a następnie najnowocześniejszą analizę ekonometryczną.

Ustanowienie powiązań między rynkami wymaga spojrzenia na długoterminowe szeregi czasowe. Podstawowe dane historyczne, które przedstawiają 20 lat średnich cen aukcyjnych na rynku fizycznym, zostaną uzyskane z archiwów na giełdzie w Nairobi Coffee Exchange. Wraz z bardziej dostępnymi cenami terminowymi z Chicago Mercantile Exchange, dane te tworzą szereg czasowy, z którego można wywnioskować o długoterminowej korelacji. Bardziej szczegółowa analiza wymaga sprawdzenia danych o wysokiej częstotliwości z fizycznej aukcji. Te dane umożliwiają wgląd w prywatne wyceny nabywców na rynku fizycznym i mogą być wykorzystane do konstruowania krzywej popytu. Mając harmonogram zapotrzebowań i serie cen, można następnie przeprowadzić ocenę wykonalności zabezpieczenia ryzyka kursu walutowego (fizycznego) cen przy wykorzystaniu obrotu giełdowego. Po zakończeniu tego procesu potrzebne jest ustalenie poziomu i kierunku przekazywania cen między obydwoma rynkami a wykonalnością zabezpieczenia ryzyka na rynku kasowym przy wykorzystaniu rynku terminowego.