

Onko sijoittajalla oikeutta hyötyä ruuan hinnan noususta?

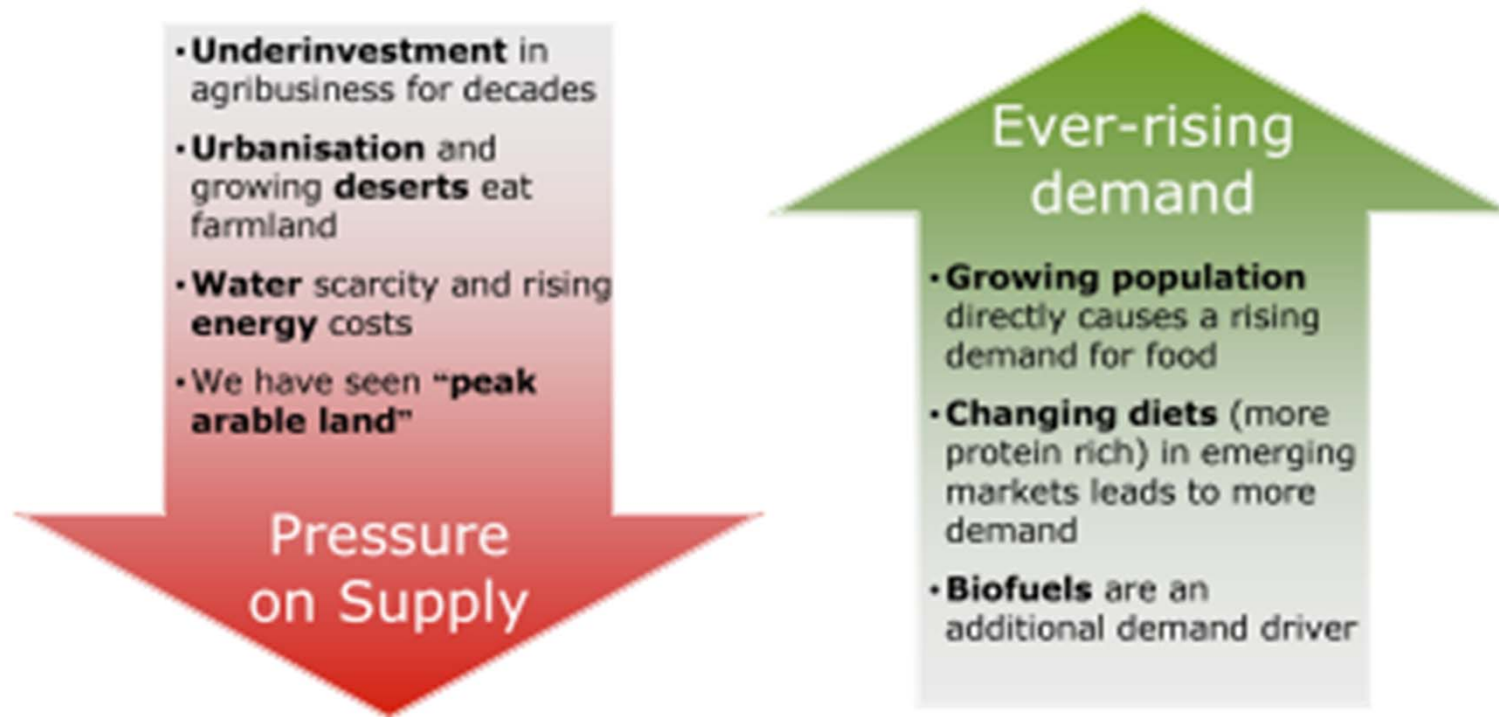
Finsifin seminaari 20.9.2011

Hanna Hiidenpalo

Miksi elintarvikkeet ja ruuan tuotanto kiinnostavat myös sijoittajia?

- ❑ 35 % maailman työväestöstä työskentelee maataloudessa
- ❑ 38 % maapallon maa-alasta on maatalousmaata
- ❑ 70 % maailman makeasta vedestä kuuluu maataloudessa

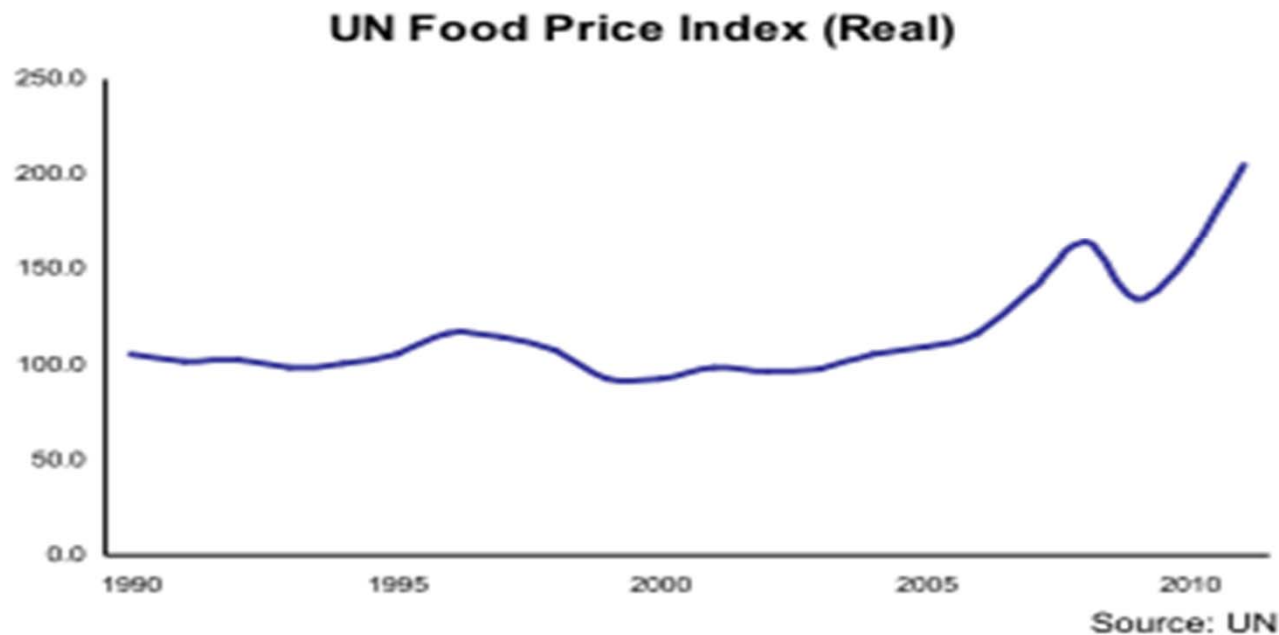
Ruuan tarjonnan laskun ja kysynnän kasvun epätasapaino on kasvanut



Source: DWS, Credit Suisse, onValues

Keskipitkän ja pitkän aikavälin hintakehitykseen vaikuttavat kysynnän ja tarjonnan perustekijät

Supply-demand dynamics have led to decreasing food reserves around the world and a doubling of real food prices over the past decade (see graph below). This has made the global food system more prone to price shocks, leading to food riots, export restrictions and political instability.



Hyödykesijoittamisen vaihtoehdot



- I. Hyödykejohdannaiset, pääasiassa hyödykefutuurit (vehnä, maissi, soijapavut, appelsiinimehu, kahvi, jne.)
- II. Sijoitukset fyysiseen hyödykkeeseen (usein metalleja: hopea, platina, kulta)
- III. Sijoitukset tuotantoon (maatalousmaa, metsä ja kaivokset)
- IV. Sijoitukset elintarvikeyhtiöiden osakkeisiin (tuotantolaitteet, lannoitteet, elintarvikkeiden tuotanto, kauppa)

Hyödykkeiden ja elintarvikkeiden hinnoittelun taustalla vaikuttavat



- 1) Tuotettu määrä
- 2) Kulutus ja kysyntä
- 3) Varastot
- 4) **Tuotantokustannukset**

Miksi elintarvikkeiden ja ruuan hinta nousee?



- Maailman väkiluku kasvaa ja saavuttaa 9 miljardin vuonna 2050.
- Ruuan kulutuksen on arvioitu samalla kaksinkertaistuvan.
- Maaseututyöväestön suhde kaupunkiväestöön pienenee.
- 1960-luvun alusta maatalousmaan määrä suhteutettuna väkimäärään on puolittunut.
- Lisämaata on mahdollista ottaa käyttöön Brasiliassa ja Latinalaisen Amerikan maissa sekä Saharan eteläpuolisella alueella Afrikassa.
- Maatalousinvestoinnit ovat laskeneet 70-luvulta lähtien. Julkisten investointien merkitys on ensiarvoista nälänhädän torjunnassa.
- Kulutuksen voimakas kasvu on supistanut maailman viljavarastot kriittiselle tasolle.

Miksi elintarvikkeiden ja ruuan hinta nousee?



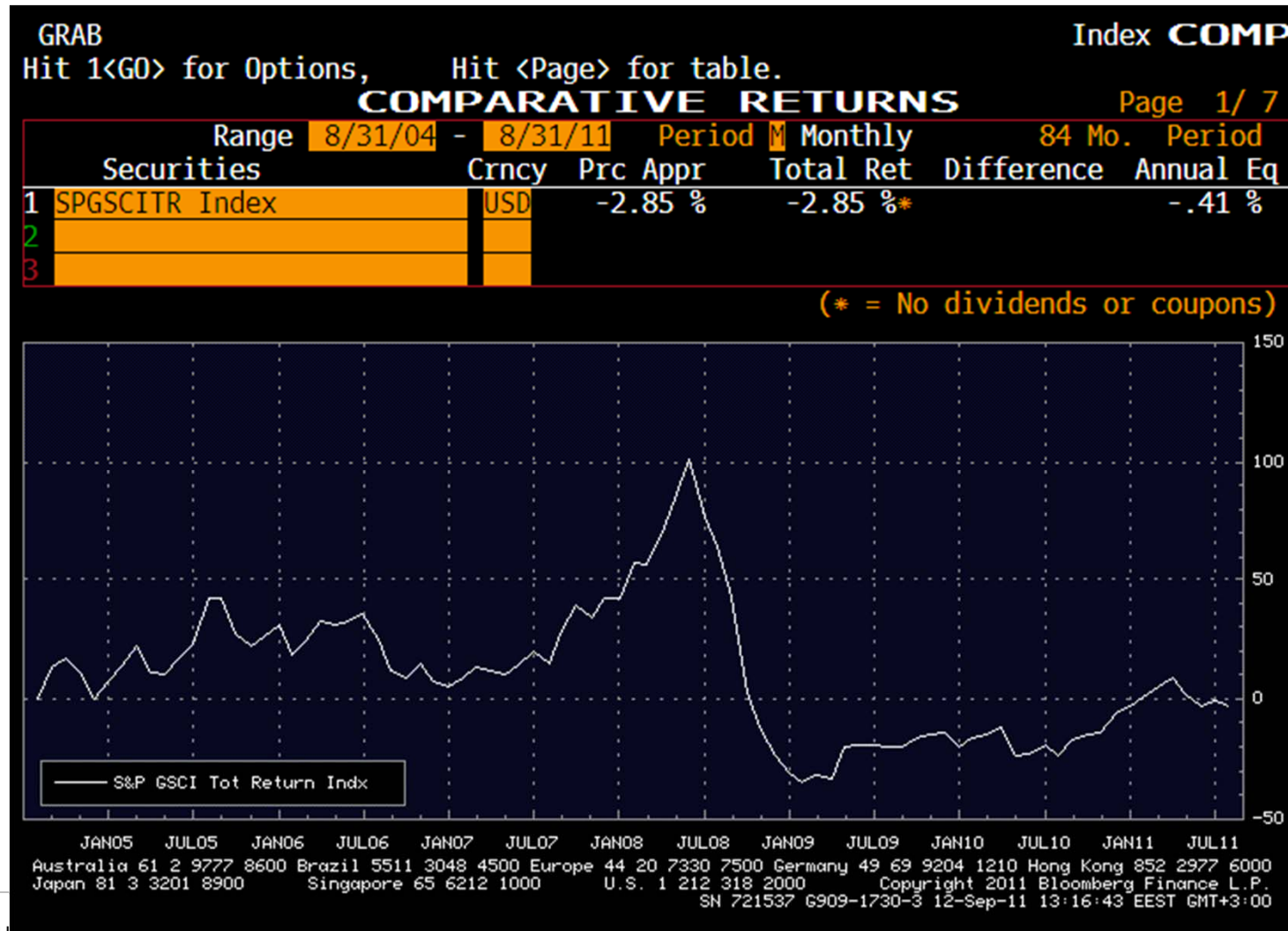
- Kulutustottumukset muuttuvat elintason kasvun myötä yhä proteiinipitoisemmaksi, mikä lisää lihan kulutusta ja siten myös viljatuotteiden kysyntää.
 - Kiinassa lihan kulutus nelinkertaistuu muutamassa kymmenessä vuodessa
- Säämuutokset ja tuholaiset vaikuttavat sadon määrään.
- Biopolttoaineet ja energian hinta: sijoittajien ja poliitikkojen toimet myös maataloussektorin ulkopuolella vaikuttavat viljelysmaan hintaan.
 - Fossiilisten polttoaineiden hintakehitys vaikuttaa myös maissin ja sokerin hintoihin etanolin käytön suhteellisen kannattavuuden kautta.
- Veden merkitys. Veden kysynnän arvioidaan kaksinkertaistuvan muutamassa vuosikymmenessä.
- Hävikin osuuden elintarvikkeiden tuotantoketjuissa on arvioitu olevan pahimmillaan jopa puolet tuotetusta määrästä.

Avainasemassa on vesi



- Nälänhädän perimmäinen syy ei ole ruuan hinta tai sen vähyys.
- Nälänhädässä on lopulta kyse veden puutteesta. Kun ei ole vettä, ei ole käyttökelpoista viljelysmaata.
- Vedellä ei ole maailmanmarkkinahintaa mutta sen arvo niukkana ja elintärkeänä resurssina on hyvin korkea.
- Sijoittajat ja vesiresurssien hallitsijat ymmärtävät tämän ➡ veden arvo näkyy sillä tuotettavien maataloustuotteiden hinnoissa.
- Esimerkki vesiresurssien epätasaisesta jakautumisesta: Kiinassa on lähes 20 % maailman väestöstä, mutta 7 % maailman vedestä.

Sijoittamalla hyödykeindeksiin (S&P GSCI Total Return Index) - sijoittaja ei ole saanut tuottoa seitsemään vuoteen



Roache (2010) tutkimuksen löydökset ruuan hinnan volatiliteetin nousun takana



- 1) Volatiliteetti nousu huomattavasti ensimmäisen maailmansodan ja sen jälkeisenä aikana
 - 2) Sekä toisen maailmansodan jälkeiseen aikaan saakka
 - 3) Kolmas ruuan hinnan volatiliteetin nousu tapahtui kun Bretton Woods valuuttakurssimekanismi purettiin
 - 4) Nyt elämme neljättä kautta
- ➡ taustalla ovat voimakkaasti vaikuttaneet inflaatiokehitys (USA) ja valuuttakurssit (USD)

Roache, S.,2010, "What Explains the Rise in Food Price Volatility"
IMF Working Paper, May