



Paweł Morozowicz
Zarządzający Portfelami Alkoholi
Inwestycyjnych
w Wealth Solutions

Wrzesień na rynku wina

Wrzesień, po stosunkowo dobrym początku i optymistycznych wypowiedziach brokerów, przyniósł korektę win z niektórych kategorii, w szczególności - Premier Grand Cru Classe. Spadek ich cen oczywiście dało się zauważyć w notowaniach indeksów londyńskiej giełdy Liv-ex. Indeksy nie pokazały jednak innego zjawiska - wzrostu cen win spoza regionu Bordeaux. Czy to dobry czas na stworzenie ich indeksu?

Wrzesień przyniósł przecenę win z kilku kategorii, w szczególności Premier Grand Cru Classe, czyli tych które tworzą indeks Liv-ex 50. Indeks ten zakończył w związku z tym miesiąc ze spadkiem wysokości 1,9 proc. To wynik jego konstrukcji, ponieważ w skład Liv-ex 50 wchodzi wyłącznie dziesięć ostatnich roczników: Haut Brion, Lafite, Latour, Margaux oraz Mouton Rothschild.

Wprawdzie niższe wyceny win z tej grupy dało się również zaobserwować w szerszych indeksach, ale już w dużo mniejszym stopniu. Stało się tak, ponieważ wiele win zanotowało w tym samym czasie wzrosty wartości lub nie zmieniło swojej wyceny. Rynek znów podzielił się na kilka segmentów, choć zastrzec trzeba, że we wrześniu faktem był spadek liczby transakcji na całej giełdzie Liv-ex. Mimo takiej sytuacji wszystkie indeksy cały czas znajdują się na kilkuprocentowym plusie w porównaniu do początku roku. Warto również dodać, że w tym samym czasie brokerzy winni zanotowali wzrost sprzedaży w porównaniu z miesiącami wakacyjnymi, jednak to obroty na giełdzie rzutują na wyniki indeksów.

Zmiany wartości indeksów Liv-ex w ciągu ostatniego miesiąca

(stan na 30.09.2013 r.)

Nazwa indeksu	Zmiana miesięczna
Liv-ex Fine Wine 50	-1,9%
Liv-ex Fine Wine 100	-1,7%
Liv-ex Bordeaux 500	-0,7%
Liv-ex Fine Wine Investables	-1,0%

źródło: www.liv-ex.com

Zupełnie inna sytuacja, niż w przypadku win z Premier Cru, panowała np. wśród win niebordoskich, szczególnie supertoskanów. We wrześniu wina bordoskie stanowiły 80 proc. rynku, gdy dwa lata temu było to 96 proc. W wrześniu wzrósł udział w rynku win amerykańskich i tokańskich. Pierwsze odpowiadały już za 2,6 proc. rynku, a drugie za 7,4 proc. W przydatku win amerykańskich był to rekord, ponieważ do tej pory skupiały średnio ok. 0,5 proc. obrotów.

Wrześniowy wzrost zainteresowania tymi winami zawdzięczać należy przede wszystkim Opus One, wina które powstało dzięki współpracy Philippe de Rothschild i wybitnego winemakera Roberta Mondavi. Rocznik 2010 otrzymał bardzo wysokie noty, a winnica w związku z tym skupiła na sobie uwagę rynku. Stephen Tanzer przyznał Opus One 2010 95 punktów, a Antonio Galloni aż 97. Obecny winemakier winnicy powiedział nawet, że jest to najlepszy rocznik w jego życiu.

Wrzesień był również dobrym miesiącem dla win włoskich. Cały czas można było dostrzec skutek przyznania pozytywnych not Sassicaia z rocznika 2010. Wino to stało się najpopularniejszym trunkiem wśród supertoskanów. Jednak dało się zauważyć wzmożony ruch również na starszych rocznikach pochodzących z tej winnicy (2001, 2005, 2006, 2008, czy 2009). Podobna sytuacja panowała także na rynku szampanów.

Z tego też powodu to właśnie wina niebordoskie po raz kolejny zdominowały zastawienie najszybciej drożących win w danym miesiącu. Taka sytuacja jest również powodem naszej rekomendacji, by uzupełniać obecnie portfele takimi właśnie trunkami.

Pięć najszybciej drożących win we wrześniu 2013 r.

Wino	Rocznik	Średnia cena we wrześniu 2013 r. (GBP)*	Wzrost ceny
Ornellaia	2005	1 454	12,6%
Sassicaia	2001	1 500	11,1%
Ducru Beaucaillou	2001	812	10,6%
Krug, Clos Mesnil	1985	12 612	10,4%
Lafite Rothschild	1997	5 463	6,0%

źródło: www.liv-ex.com

*za 12-butelkową skrzynkę

Zbiory w Bordeaux

Ważnym wydarzeniem na rynku wina są zawsze zbiory w Bordeaux. Już teraz możemy powiedzieć, że w 2013 r. pogoda nie sprzyjała producentom i nie zapewniła warunków do powstania rocznika wybitnego. Nie oznacza to jednak, że wśród win z 2013 r. nie będzie win, które będą posiadały wysoką jakość. Można się spodziewać, że będzie to - podobnie jak w przypadku roczników 2011 i 2012 - rocznik winemakerów. To od ich umiejętności i doświadczenia zależeć będzie finalny kształt poszczególnych win. Taka sytuacja może zaowocować kilkoma ciekawymi pozycjami, które będzie można wykorzystać inwestycyjnie. Zastrzec jednak trzeba, że dopiero na wiosnę przyszłego roku poznamy pierwsze opinie krytyków na temat rocznika 2013.

Jedna rzecz już jest pewna. W Bordeaux zbiory będą bardzo niskie. Zimny maj (najchłodniejszy od dekady) był przyczyną późniejszego rozwoju kwiatów i winogron oraz w efekcie późnych i małych zbiorów. Według wstępnych danych zbiory będą najmniejsze od ok. 20 lat. Oznacza to, że na rynek wypuczona będzie również mniejsza ilość wina.

Jaki może mieć to skutek dla rynku wina w dłuższej perspektywie? W Bordeaux będziemy mieli do czynienia najprawdopodobniej z trzema wyprodukowanymi pod rząd rocznikami, których z pewnością nie można zaliczyć do wybitnych (2011, 2012, 2013). To może z kolei przełożyć się na wzrost zainteresowania dwoma ostatnimi wielkimi rocznikami znad Żyrondy, czyli 2009 i 2010, które już teraz są najczęściej kupowanymi w segmencie win Bordeaux.

Wino miesiąca

Petrus, Pomerol



Z pierwszymi sukcesami posiadłości związana jest rodzina Arnaud, która stała się właścicielem tego majątku już w połowie XVIII w. Jednak pierwszy raz nazwę Petrus można spotkać w źródłach historycznych dopiero w 1837 r. Od tego też czasu marka sukcesywnie buduje swoją rozpoznawalność. Najpierw wino to uzyskało uznanie oraz przychylne noty w ojczyźnie. Wielkim sukcesem na tej drodze było zdobycie przez Petrusa złotego medalu na wystawie światowej w Paryżu w 1878 r. Była to znakomita promocja winnicy, która szybko przekuła się na wzrost zainteresowania Petrusem i co za tym idzie też na jego ceny.

Początek XX wieku przyniósł wielkie zmiany dla Petrusa. Rodzina Arnaud postanowiła powołać do życia La Société Civile du Château Pétrus, które byłoby właścicielem winnicy. Przedsiębiorcza rodzina zaczęła również oferować publicznie zakup udziałów w nowopowołanej spółce. Od tej pory przez akcjonariat winnicy przewinęły się osobistości, które miały wielki wpływ na jej dalszy rozwój i podbój rynków. Pierwszą z nich była Edmond Loubat, która stała się współwłaścicielem Petrusa w 1925 r. i jedynym posiadaczem posiadłości w 1949 r.

Drugą osobą, która wiąże się z sukcesem winnicy jest Jean-Pierre Moueix, który był négociantem, czyli pośrednikiem w obrocie bordoskim winem. Otrzymał on wyłączne prawo do sprzedaży znakomitego rocznika 1945 i świetnie wykorzystał tę okazję. W następnych latach Petrus zaczął pobijać Amerykę i Wielką Brytanię. Znalazł się między innymi na weselnym stole księżnej Elżbiety (przyszłej królowej) i księcia Filipa.

Oczywiście ten tandem musiał zmierzyć się w drodze po sukces z licznymi problemami. Jednym z największych był silny mróz w zimie 1956 r., który zniszczył dużą część upraw w winnicy. Jednak mimo tak wielkich przeciwności losu Petrus cały czas budował swoją pozycję, a jego cena rosła. Dzięki uporowi Edmond Loubat (która cały czas dbała o jakość) i przedsiębiorczości Jean-Pierre'a Moueixa, stał się nie tylko najdroższym winem w Pomerol, ale i w całym Bordeaux. Obecnie o Petrusie często mówi się nawet jako o najdroższym winie świata.

Po śmierci tego duetu winnica przeszła w ręce ich potomków. Obecnie posiadłość to 11,4 hektarów leżących we wschodniej części gminy Pomerol, na których rosną krzewy merolita (95 proc.) oraz cabernet franc (5 proc.). Co roku w tym miejscu powstaje przeciętnie 2,5 tys. skrzynek wina. Warto również dodać, że winnica jako jedna z pierwszych w Bordeaux wprowadziła tzw. „zielone zbiory”, czyli zmniejszanie ilości winogron na krzewach w celu poprawy jakości zbiorów.

Stopy zwrotu z wybranych roczników Petrus

Wino	Cena wina wrzesień 2008 (GBP)*	Cena wina wrzesień 2013 (GBP)*	Stopa zwrotu w 5-letnim okresie
Petrus 2001	9600	16500	71,9%
Petrus 2000	30000	36000	20,0%
Petrus 1999	8200	14805	80,5%

* Na podstawie średniej wyceny rynkowej. Cena za 12-butelkową skrzynkę

Wealth Solutions S.A.

ul. Chmielna 19, 00-021 Warszawa
tel. 22/ 378 99 50, fax: 22/ 378 99 51
www.wealth.pl



WealthSolutions