

Autor raportu:

Dorota Sierakowska

Analitik surowcowy

d.sierakowska@bossa.pl

Data sporządzenia:

8.02.2019 r. godz. 16:08



SYTUACJA NA RYNKACH SUROWCÓW W MIJAJĄCYM TYGODNIU:

SUROWCE ENERGETYCZNE

Notowania **ROPY NAFTOWEJ** zakończyły miniony tydzień na minusie, ale niewielkim. Wciąż na wykresie ropy naftowej widoczne było niezdecydowanie inwestorów i brak wyraźnego kierunku notowań tego surowca. Cena ropy gatunku WTI pod koniec tygodnia zeszły do okolic 52-53 USD za baryłkę, natomiast notowania ropy Brent poruszały się w rejonie 61-62 USD za baryłkę.

Negatywnie na notowania ropy naftowej wpływały słabe dane makro w Europie, które podsycaly obawy o zmniejszenie globalnego popytu na ropę, zwłaszcza po wcześniejszych rozczarowujących danych z Chin. Presję na niższe ceny ropy ograniczają jednak informacje o spadku produkcji ropy naftowej w OPEC za sprawą planowanych cięć wydobycia w Arabii Saudyjskiej, Kuwejcie i ZEA, a także zmniejszonej produkcji w Iranie, Libii i Wenezueli ze względu na problemy polityczno-gospodarcze tych państw.

Z kolei notowania **GAZU ZIEMNEGO** pozostawały w minionym tygodniu pod presją podaży, schodząc poniżej 2,60 USD za mln BTU, czyli do najniższych poziomów od lutego 2018 r. Przyczyną spadków jest głównie nadejście wyższych temperatur powietrza w USA, hamujących popyt na gaz ziemny.

METALE

Miniony tydzień na rynku **MIEDZI** upływał pod znakiem przewagi strony popytowej – dopiero w piątek zwyżki notowań tego surowca wyhamowały. Niepewność dotycząca przyszłości konfliktu handlowego USA-Chiny, a także słabe dane makro m.in. w Europie, ograniczaly potencjał wzrostowy cen miedzi. Jednocześnie, zwyżki cen pozostałych metali przemysłowych (nikiel, cynk) ciągnęły cenę miedzi w górę.

W przypadku metali szlachetnych miniony tydzień przyniósł przewagę strony podaźowej. Notowania **ZŁOTA**, **SREBRA** oraz **PLATYNY** spadały, czego główną przyczyną był umacniający się amerykański dolar. Wyjątkiem był jednak **PALLAD**, którego ceny nadal pięły się w górę. Pod koniec tygodnia zwyżce cen metali szlachetnych sprzyjały wątpliwości dotyczące rychłego rozwiązania konfliktu USA-Chiny, które rozbudziły większą awersję do ryzyka wśród globalnych inwestorów.

TOWARY ROLNE

Na rynkach większości towarów rolnych miniony tydzień minął pod znakiem konsolidacji – niemniej, jednocześnie większość z nich otrzymała mocny cios w czwartek, głównie na skutek pojawiających się na nowo obaw inwestorów dotyczących przedłużającego się konfliktu handlowego USA i Chin. Tak było głównie w przypadku zbóż i roślin oleistych: notowania **SOI**, **KUKURYDZY** oraz **PSZENICY** trzymały się nieźle w pierwszej połowie tygodnia, po czym w czwartek spadły i zakończyły tydzień na minusie. Prognozy dużej produkcji zbóż na świecie w obecnym sezonie generują dodatkową presję. Kwestie związane z konfliktem USA i Chin negatywnie wpływają także na ceny **BAWEŁNY**.

W miarę neutralnie tydzień zakończył się dla notowań **KAWY** oraz **CUKRU**. Wzrost cen obu tych towarów były hamowany przez polepszenie pogody w Brazylii, a cenom cukru dodatkowo ciążyła słaba sytuacja na rynku ropy. Natomiast notowania **KAKAO** zakończyły tydzień na plusie, aczkolwiek w szerszym kontekście znajdują się pod presją podaży, wynikającą z oczekiwań dużej produkcji tego surowca na Wybrzeżu Kości Słoniowej.

TEMAT TYGODNIA: CENY ROPY W CZASACH NIEPEWNOŚCI

Mijający tydzień na rynku ropy naftowej upływał pod znakiem wyhamowania kilkutygodniowych wzrostów i konsolidacji cenowej, a nawet delikatnej przeceny. Notowania ropy naftowej WTI, które na początku minionego tygodnia przekraczały 55 USD za baryłkę, zeszyły z powrotem do okolic 52-53 USD za baryłkę. Z kolei cena europejskiej ropy Brent ustabilizowała się w pobliżu poziomu 62 USD za baryłkę.

Patrząc na rynek ropy naftowej z szerszej perspektywy, początek roku 2019 można uznać na tym rynku za udany dla strony popytowej. Od końca grudnia notowania ropy rosną i dopiero ostatnie dni przyniosły wyhamowanie zwyżek. Jednocześnie, wzrosty te można uznać raczej za odreagowanie wzrostowe po serii spektakularnych przecen na rynku ropy naftowej, obserwowanych w IV kwartale poprzedniego roku. Dla przypomnienia: jeszcze na początku października 2018 r. cena ropy naftowej Brent sięgała nawet 85 USD za baryłkę, podczas gdy ropa WTI była wyceniana na 75-76 USD za baryłkę.

Co czeka notowania ropy naftowej w najbliższej przyszłości? Odpowiedź na to pytanie nigdy nie jest prosta, ale w ostatnich tygodniach niepewność związana z kierunkiem i zakresem ruchu notowań ropy naftowej wydaje się jeszcze zwiększać. Przede wszystkim, notowania ropy naftowej są uwięzione w konsolidacji na skutek niejasnych oczekiwań dotyczących przyszłości całej globalnej gospodarki, w której głosy optymistów mieszają się obecnie z obawami analityków wieszczących nadejście recesji.

To właśnie fundamentalne pytanie o przyszłość globalnego wzrostu gospodarczego stoi u podstaw oczekiwań związanych z popytem na ropę naftową. O ile dane makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych prezentują niezły obraz tamtejszej gospodarki, to sytuacja w innych kluczowych gospodarkach świata, takich jak Chiny czy Unia Europejska, nie jest tak dobra. Niemniej, nie jest też na tyle zła, aby mówić o recesji, lecz co najwyżej o spowolnieniu – przynajmniej na razie.

Przyszłe tempo wzrostu gospodarczego na świecie to obecnie główne źródło niepewności związanej z sytuacją fundamentalną na rynku ropy naftowej. Wpływa ono bowiem bezpośrednio na popyt na ropę, ale pośrednio także na oczekiwania nadwyżki lub deficytu na tym rynku. O ile wielkość podaży ropy naftowej w kolejnych tygodniach i miesiącach można z dużym prawdopodobieństwem oszacować (nawet mimo problemów gospodarczo-politycznych związanych z Libią, Iranem czy Wenezuelą), to popyt stoi pod znakiem zapytania.

Na razie cięcia produkcji ropy naftowej przez OPEC, z Arabią Saudyjską na czele, oddaliły widmo nadpodaży na globalnym rynku ropy naftowej. Amerykańskie sankcje na Iran oraz Wenezuelę doprowadziły nawet do powstania pytań o możliwy powrót deficytu na rynek ropy. Jednak to, czy te czynniki wystarczą do kontynuacji wzrostów cen ropy naftowej, zależy w dużej mierze od tego, czy słabe dane makro oznaczają jedynie przejściowe spowolnienie, czy są zwiastunem głębszej recesji.

WYKRES TYGODNIA: ROPA NAFTOWA

Początek bieżącego roku na rynku ropy naftowej był okresem wzrostów i odreagowywania dynamicznych zniżek z ostatniego kwartału 2018 r. Jednak w ostatnim czasie zwyżka notowań ropy naftowej wyhamowała. W przypadku ropy gatunku Brent mówimy tu jedynie o konsolidacji, podczas gdy cena amerykańskiej ropy WTI zanotowała w minionym tygodniu wyraźniejszy zjazd w dół.

Przystanek na drodze w górę jest obecnie na rynku ropy naftowej uzasadniony ze względu na dość długą serię wzrostów i potrzebę oceny sytuacji przez inwestorów na nowo. Było to w minionym tygodniu o tyle trudne, że w Chinach świętowano Nowy Rok Księżycowy, więc nie pojawiały się dane z tej gospodarki, a aktywność inwestorów na świecie ogólnie była mniejsza. Możliwe, że od nowego tygodnia notowania ropy naftowej powrócą do wyraźniejszych kierunków – będą kontynuować zwyżkę lub przypieczętują zniżkę – jednak prawdopodobnie nie stanie się to bez mocniejszego fundamentalnego impulsu.



Wykres tygodniowy notowań ropy WTI



Wykres tygodniowy notowań ropy Brent

Nota prawna:

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **78% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu komentarza DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Niniejszy komentarz został sporządzony w celu udostępnienia klientom DM BOŚ, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.