

Autor raportu:

Dorota Sierakowska

Analityk surowcowy

d.sierakowska@bossa.pl

Data sporządzenia:

12.04.2019 r. godz. 13:08



SYTUACJA NA RYNKACH SUROWCÓW W MIJAJĄCYM TYGODNIU:

SUROWCE ENERGETYCZNE

Miniony tydzień na rynku **ROPY NAFTOWEJ** przyniósł kontynuację wzrostów cen ropy naftowej. Notowania amerykańskiej ropy WTI pod koniec tygodnia oscylowały w okolicach 64,00-64,50 USD za baryłkę, natomiast cena europejskiej ropy Brent przekroczyła wyraźnie poziom 70 USD za baryłkę. Ceny obu gatunków ropy osiągnęły więc kolejne tegoroczne maksima.

Stronę popytową na rynku ropy nadal wspierały cięcia produkcji ropy w OPEC, konflikty wewnętrzne w Libii i Wenezueli, a także niezłe dane makro w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, coraz więcej czynników sprzyjało także niedźwiedzim – wśród nich był kolejny duży wzrost zapasów ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych, obniżenie prognoz globalnego wzrostu gospodarczego przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, a także deklaracja Rosji o prawdopodobnej rezygnacji z udziału w porozumieniu naftowym w drugiej połowie br. i, w rezultacie, o zamiarze zwiększenia produkcji ropy w tym kraju.

Niewiele zmieniła się natomiast sytuacja na rynku **GAZU ZIEMNEGO**, gdzie notowania w minionym tygodniu utknęły w konsolidacji. W rezultacie, cena tego surowca w Stanach Zjednoczonych poruszała się w okolicach 2,64-2,72 USD za mln BTU.

METALE

Miniony tydzień przyniósł dalszy ciąg nerwowej konsolidacji na wykresie cen **MIEDZI**. Notowania tego metalu w Stanach Zjednoczonych dynamicznie wzrosły na początku i na końcu tygodnia, jednak w międzyczasie dominowała strona podaźowa. Pod koniec tygodnia największym wsparciem dla kupujących na wykresie miedzi były informacje o wzroście importu tego surowca do Chin w marcu w ujęciu mdm, a także piątkowa słabość amerykańskiego dolara. Niemniej, brak konkretnych wyników rozmów pomiędzy USA a Chinami w sprawie konfliktu handlowego ograniczają potencjał wzrostowy cen tego metalu.

W przypadku metali szlachetnych, pierwsza połowa tygodnia była wzrostowa na wykresach **ZŁOTA** oraz **SREBRA**, jednak w czwartek nastąpiło gwałtowne tąpnięcie cen obu kruszców w dół, niwelujące z nawiązką wcześniejsze wzrosty, a wynikające w dużej mierze z czwartkowej siły USD. Natomiast ceny **PLATYNY** oraz **PALLADU** poruszały się w konsolidacji.

TOWARY ROLNE

Na wykresach **KUKURYDZY**, **SOI** oraz **PSZENICY** miniony tydzień był mało wyrazisty i zakończył się w miarę neutralnie. Informacje o handlu zagranicznym Chin nie miały większego przełożenia na ceny: co prawda import soi do Chin w marcu wzrósł w ujęciu mdm, jednak wyraźnie spadł w ujęciu rdr.

Na rynkach soft commodities panowały raczej minorowe nastroje. Ceny **BAWEŁNY** oraz **KAKAO** w Stanach Zjednoczonych zakończyły tydzień na niewielkich minusach, sytuacja na **CUKRZE** była neutralna, natomiast cena **KAWY** arabica w USA powróciła do dynamicznych spadków.

TEMAT TYGODNIA: ROPA NAFTOWA I POLITYKA

Ostatnie miesiące na rynku ropy naftowej upływały pod znakiem systematycznego wzrostu cen tego surowca. Niemniej, za tym spokojnym trendem wzrostowym kryły się burzliwe wydarzenia polityczne w niektórych krajach produkujących ropę naftową. Pierwszy kwartał br. dobitnie pokazał, jak ważne są wydarzenia polityczne w kontekście kształtowania się cen ropy naftowej.

Polityka rządzi rynkiem ropy naftowej od dziesięcioleci. O ile w pierwszej połowie XX wieku globalnym rynkiem tego surowca trzęsły wielkie spółki amerykańskie oraz brytyjskie, to powstanie kartelu OPEC w 1960 roku zmieniło układ sił na świecie w kontekście ropy naftowej. OPEC stał się ogromną siłą na rynku ropy naftowej – obecnie odpowiada on za około jedną trzecią globalnej produkcji ropy, a w przeszłości ten udział był jeszcze większy.

Chociaż w XXI wieku znaczenie kartelu wydawało się słabnąć – zwłaszcza w kontekście trwającej w Stanach Zjednoczonych rewolucji łupkowej – to OPEC dał o sobie wyraźnie znać w ostatnich latach. Po gwałtownych przecenach ropy naftowej w 2014 i 2015 roku, to właśnie kartel wziął na swoje barki misję stabilizowania notowań „czarnego złota”, podpisując porozumienie naftowe, narzucające limity wydobycia tego surowca na poszczególne kraje. Do porozumienia dołączyła także Rosja i kilka innych państw spoza OPEC. Limity produkcji ropy wprowadzone zostały także w pierwszej połowie bieżącego roku, ze względu na dynamiczne spadki cen ropy w IV kwartale 2018 roku.

Wzajemne relacje trzech największych producentów ropy naftowej – Stanów Zjednoczonych, Rosji oraz Arabii Saudyjskiej – od zawsze były niezwykle istotne dla kształtowania się notowań ropy naftowej. Niemniej, także wydarzenia polityczne w mniejszych krajach potrafią wpływać na ceny tego surowca.

Ostatnie miesiące obfitują w przykłady tego typu zależności. Inwestorom na rynku ropy naftowej mocno dała się we znaki trudna sytuacja w Wenezueli. Kraj ten pogrążony jest w chaosie politycznym i gospodarczym, na czym cierpi tamtejszy sektor wydobywczy. W tym roku wydobycie ropy naftowej w Wenezueli zeszło poniżej 1 mln baryłek dziennie, czyli do wieloletnich minimów. Wydarzenie polityczne w Wenezueli mają wymiar nie tylko lokalny, ale także globalny, ponieważ Stany Zjednoczone i Rosja nie kryją swojego poparcia dla poszczególnych, rywalizujących ze sobą opcji politycznych.

Polityka od lat wpływa także na sektor naftowy w Libii. Od czasów arabskiej wiosny z 2011 roku, w tym kraju trwa nieustanna walka o władzę, a sektor wydobywczy jest niezwykle niestabilny. Przerwy w funkcjonowaniu punktów wydobycia na polach naftowych, ropociągów czy też portów eksportowych stały się bardziej regułą niż wyjątkiem. W ostatnich tygodniach konflikt wewnętrzny w Libii się zaostrzył. Według szefa libijskiej państwowej National Oil Company, sytuacja jest na tyle trudna, że może doprowadzić do „wymazania” tamtejszej produkcji ropy naftowej.

Naturalnie, wspomniane przykłady pokazują tylko część politycznych zależności i wydarzeń, które wpływają na rynek ropy naftowej w ostatnim czasie. Polityka od zawsze była – i najprawdopodobniej nadal będzie – jednym z kluczowych czynników cenotwórczych na rynku ropy naftowej.

WYKRES TYGODNIA: ROPA NAFTOWA BRENT

Notowania ropy naftowej kontynuują dobrą passę. Cena europejskiej ropy naftowej gatunku Brent w ostatnich dniach przekroczyła ważną barierę psychologiczną – poziom 70 USD za baryłkę. Tym samym, cena ropy naftowej tego rodzaju przekroczyła także w górę linię 200-sesyjnej średniej ruchomej.

Na rynku ropy naftowej sytuacja wydaje się spokojna, a kilkumiesięczny trend wzrostowy na razie prezentuje się stabilnie. Nie ulega jednak wątpliwości, że scenariusz dalszych wzrostów będzie w dużej mierze zależał od wydarzeń politycznych oraz kluczowych raportów fundamentalnych, a tych w kolejnych miesiącach nie powinno brakować. Istotne będą m.in. losy porozumienia naftowego, jak również dynamika negocjacji pomiędzy USA a Chinami w kwestiach związanych z konfliktem handlowym.



Wykres dzienny notowań ropy naftowej 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 póź. 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.