

Autor raportu:

**Dorota Sierakowska**

Analitik surowcowy

[d.sierakowska@bossa.pl](mailto:d.sierakowska@bossa.pl)

Data sporządzenia:

10.05.2019 r. godz. 14:12



## SYTUACJA NA RYNKACH SUROWCÓW W MIJAJĄCYM TYGODNIU:

### SUROWCE ENERGETYCZNE

Miniony tydzień na rynku **ROPY NAFTOWEJ** okazał się neutralny. Notowania amerykańskiej ropy WTI oscylowały w okolicach 61-62 USD za baryłkę, natomiast cena europejskiej ropy Brent poruszała się w okolicach 69-71 USD za baryłkę.

Stronę popytową na rynku ropy nadal wspierała niepewność dotycząca podaży tego surowca, wynikająca z konfliktów w Wenezueli i Libii, zaostrzonych amerykańskich sankcji na Iran oraz z problemów z dostawami ropy naftowej z Rosji do krajów Europy. Pozytywnym akcentem był także zaskakujący spadek zapasów ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, powyższe czynniki były równoważone przez presję na ceny związaną z rosnącą awersją inwestorów do ryzyka w obliczu zwiększenia napięć handlowych na linii USA-Chiny.

Niewiele zmieniła się natomiast sytuacja na rynku **GAZU ZIEMNEGO**. Notowania tego surowca w Stanach Zjednoczonych w minionym tygodniu nadal poruszały się w konsolidacji w rejonie 2,50-2,60 USD za mln BTU.

### METALE

Miniony tydzień był nerwowy na wykresie cen **MIEDZI**. Notowania tego metalu w Stanach Zjednoczonych znajdowały się pod presją rosnących napięć na linii USA-Chiny, związanych z konfliktem handlowym tych światowych potęg. Nie pomogły również informacje o rozczarującym imporcie miedzi do Chin w kwietniu, sugerującym spowolnienie gospodarcze w Chinach.

Na symbolicznym plusie miniony tydzień zakończył się dla notowań **ZŁOTA**, które co prawda zyskiwały ze względu na rosnącą awersję inwestorów do ryzyka, jednak ich potencjał zwyżkowy był ograniczony utrzymującą się siłą amerykańskiego dolara. W przypadku pozostałych metali szlachetnych, miniony tydzień zakończył się na minusie: notowania **SREBRA**, **PLATYNY** oraz **PALLADU** przez większość sesji poruszały się pod presją podaży.

### TOWARY ROLNE

Na wykresach **KUKURYDZY**, **SOI** oraz **PSZENICY** miniony tydzień przyniósł wyraźną przewagę strony podażowej. Jej przyczyną były lepsze prognozy pogody i zapowiedzi możliwej dużej produkcji w tym sezonie. Dodatkowo, sprzedającym na rynku soi sprzyjało zaostrzenie konfliktu handlowego USA i Chin.

Na rynkach soft commodities miniony tydzień rozpoczął się słabo – jednak pod jego koniec notowania odbiły w górę. Tak było na wykresach **CUKRU**, **KAWY** oraz **KAKAO** w Stanach Zjednoczonych. Tymczasem notowania **BAWEŁNY** radziły sobie słabo przez cały tydzień, na co wpływ miało zaostrzenie konfliktu na linii USA-Chiny.

### TEMAT TYGODNIA: PODAŻ ROPY NAFTOWEJ – WIĘCEJ PYTAŃ NIŻ ODPOWIEDZI

Po czterech miesiącach niemal nieprzerwanych wzrostów cen ropy naftowej, pod koniec kwietnia inwestorzy zaczęli wątpić w możliwość kontynuacji tego trendu. W rezultacie, cena tego surowca osunęła się w dół o kilka dolarów na baryłce. Nie oznacza to jednak, że na ten rynek na dobre zawiał pesymizm. Wręcz przeciwnie – obserwowana ostatnio zniżka była niewielka w porównaniu do skali wcześniejszych wzrostów.

Najbliższe miesiące z pewnością będą niezwykle interesujące na rynku „czarnego złota”. Niewykluczone, że będą one także wyjątkowo nerwowe. Już za nieco ponad miesiąc ma się odbyć spotkanie krajów OPEC, na którym ma zapaść decyzja na temat przyszłości porozumienia naftowego. Obecnie obowiązujący dokument został zatwierdzony pod koniec minionego roku na okres I połowy 2019 roku, a wśród sygnatariuszy porozumienia znalazły się nie tylko kraje OPEC, lecz także kilka państw spoza kartelu, w tym Rosja.

Rewizja porozumienia planowana była już wcześniej. W kwietniu miało dojść do spotkania ministrów ds. energii krajów produkujących ropę naftową, lecz spotkanie to zostało odwołane. Sygnatariusze zgodnie uznali bowiem, że było jeszcze wtedy zbyt wcześnie, aby móc rzetelnie ocenić wpływ porozumienia naftowego na rynek ropy.

Czerwcowe spotkanie odwołane być raczej nie może, chociażby ze względu na zbliżający się koniec okresu obowiązywania porozumienia naftowego. Decyzja – jakkolwiek – będzie musiała na nim zapaść. W obliczu szybko zmieniającej się sytuacji na rynku ropy naftowej, trudno jednak przewidzieć, na co kartel się zdecyduje.

Jeszcze kilka tygodni temu sytuacja była dużo bardziej przejrzysta. Arabia Saudyjska otwarcie deklarowała chęć przedłużenia porozumienia naftowego. Jednocześnie Rosja podała do wiadomości, że zamierza się z porozumienia wycofać lub ewentualnie dołączyć do niego na krótszy czas niż kolejne pół roku – argumentując swoją decyzję rosnącą konkurencją Amerykanów na globalnym rynku.

Jednak powyższe plany wydają się już nieaktualne. Plany Rosji zostały zaburzone przez wymuszoną przerwę w dostawach tamtejszego surowca ropociągami Przyjaźń oraz częścią tankowców przechodzących przez port Ust-Ługa. Zażegnanie tego problemu może potrwać wiele tygodni, a później Rosja może być jeszcze bardziej zdeterminowana do zwiększania produkcji niż dotychczas.

Pod dużą presją będą także takie kraje jak Arabia Saudyjska oraz Irak. Oba państwa są ważnymi producentami ropy naftowej w OPEC – i oba mają możliwości niemal natychmiastowego wzrostu wydobycia surowca w przypadku takiej potrzeby. Po niedawnym zaostrzeniu amerykańskich sankcji na Iran i perspektywach znaczącego spadku produkcji i eksportu ropy w tym kraju, Arabia Saudyjska i Irak znów znalazły się w centrum uwagi. Na razie jednak przedstawiciele obu krajów jednoznacznie zapewniają, że nie wycofają się z porozumienia naftowego przed końcem czerwca, więc do tej pory nie ma co liczyć na większą produkcję z ich strony.

Prawdziwą zagadką pozostaje to, co wydarzy się z porozumieniem naftowym w drugiej połowie bieżącego roku. Z jednej strony, problemy z produkcją i eksportem ropy naftowej w Iranie, Wenezueli, Libii czy Rosji to argumenty, które poddają w wątpliwość sens przedłużania dobrowolnych cięć wydobycia przez te kraje kartelu OPEC, które takich kłopotów nie mają. Z drugiej strony, większość państw OPEC, z Arabią Saudyjską na czele, będzie starała się uniknąć scenariusza zbyt dużego wzrostu produkcji ropy naftowej i, w konsekwencji, ponownego spadku cen.

### WYKRES TYGODNIA: ROPA NAFTOWA BRENT

Po dwóch tygodniowych zniżkach, notowania ropy naftowej powróciły do wzrostów. Cena europejskiej ropy naftowej gatunku Brent w ostatnich dniach walczyła o utrzymanie się powyżej psychologicznej bariery na poziomie 70 USD za baryłkę.

Notowania ropy naftowej pozostają pod dużym wpływem sytuacji politycznej na świecie, a w kolejnych tygodniach nerwowość z tym związana może się nasilić. Na razie strona popytowa pozostaje silna, więc dopiero silny negatywny impuls mógłby wywołać większą przecenę.



Wykres tygodniowy 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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

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