

## Raport z rynku surowców

17.12.2013

W dzisiejszym raporcie z rynku surowców przedstawiamy bieżącą sytuację na rynku ropy. Na kolejnych stronach tradycyjnie prezentujemy aktualną sytuację na rynkach złota, miedzi i surowców rolnych.

W ostatnim tygodniu na rynek surowców największy wpływ miały:

- **Wystąpienia członków FOMC i dane z USA** – ostatnie wystąpienia członków FOMC przed posiedzeniem komitetu nie przyniosły żadnych ciekawych konkluzji, lecz temat ograniczenia QE3 w grudniu z pewnością będzie poddany pod debatę w FOMC; nie wiele przyniosły też tego tygodniowe dane z USA, głównie z powodu ich małej wagi (lepsza sprzedaż i produkcja przemysłowa; gorsze claimsy)
- **Dalsze luzowanie w EMU bardzo prawdopodobne** – rosnące rynkowe stopy w strefie euro (przyczyna ostatnich wzrostów na EURUSD) oraz wypowiedzi przedstawicieli EBC wraz z samym M. Draghim sugerują, że dalsze luzowanie polityki monetarnej w strefie euro jest bardzo prawdopodobne
- **Szef RBA zbija kurs AUDUSD** – wypowiedź szefa RBA o zbija najbardziej surowcową parę walutową, spośród walut krajów rozwiniętych

	ROPA BRENT
Zmiana zapasów w USA (mln brk.)	-10,6
Cena(\$) za baryłkę	108,69
Tyg. zmiana ceny	-0,8%
	MIEDŹ
Cena(\$) za tonę	7310
Tyg. zmiana ceny	+0,4%
	ZŁOTO
Cena(\$) za uncję	1234,10
Tyg. zmiana ceny	+0,3%

Źródło: Bloomberg, EIA, XTB

Sezon 2013/2014	Pszenica	Kukurydza	Soja	Bawełna*
Zapasy w tyg. konsumpcji	12,57	8,46	13,89	44,31
Bilans w mln ton	-1,24	27,22	14,01	6,77
Cena za 100 buszli/ funtów*(\$)	622,38	423,12	1331,62	82,84
Tygodniowa zmiana ceny	-1%	-0,7%	+0,2%	-0,3%
Roczna zmiana ceny	-23%	-41,6%	-11,1%	+9,2%

Źródło: USDA, XTB

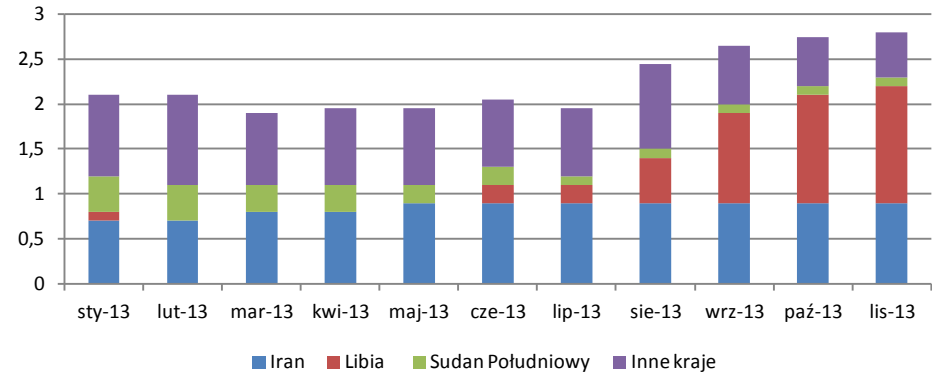
## Ropa cały czas bardzo droga

Ceny ropy Brent w ostatnich tygodniach utrzymują się cały czas na bardzo wysokich poziomach, nie tylko z perspektywy historycznej, ale także w porównaniu do cen ropy wydobywanej w USA. Jest to przede wszystkim efekt potężnych kłopotów z eksportem surowca z Libii (która eksportuje ropę głównie do Europy), gdzie lokalne plemiona przejęły kontrolę nad portami i nie pozwalają na normalne funkcjonowanie terminali naftowych, a w konsekwencji także pól naftowych. Z tego powodu na rynku w ostatnich tygodniach brakowało ok. 1,2 miliona baryłek ropy dziennie.

Bilans na rynku ropy przy dzisiejszym poziomie wydobycia kształtuje się lekko poniżej zera, co sprzyja cenom ropy Brent w okolicach 110 USD. Jednakże ostatnie zapewnienia władz Libii o szybkim uruchomieniu eksportu surowca w najbliższych dniach oraz poluzowanie sankcji wobec Iranu, mogą sprzyjać ograniczaniu presję na wzrost cen ropy.

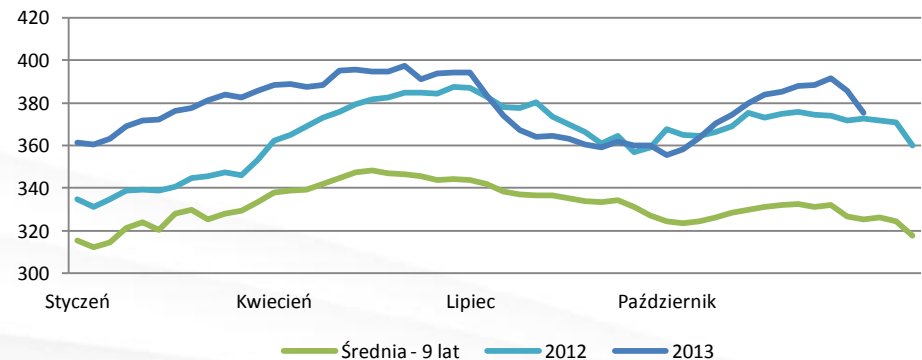
Co więcej rynek coraz mocniej powinien zaczynać żyć perspektywą roku 2014. Perspektywa ta przy założeniu wzrost wydobycia w Iranie z obecnych 2,6 mb/d do ok. 3 mb/d w całym 2014 r. oraz odbicia wydobycia w Libii z obecnych 0,2 mb/d do 1 mb/d (rząd Libii mówi, że jest w stanie osiągnąć pełne wydobycie na poziomie 1,6 mb/d w ciągu 10 dni) nie sprzyja dalszym wzrostom cen ropy Brent. Rynek przy braku innych problemów z wydobyciem ropy powinien się zrównoważyć przy dużo niższych cenach niż te obecnie obserwowane oraz widoczne w krzywej terminowej (w kontrakcie grudniowym 2014: 105,50 USD).

Ograniczenia w produkcji ropy na świecie w mb/d



Ostatnie miesiące to przede wszystkim wzrost problemów z podażą ropy w Libii.

Komercyjne zapasy ropy w USA w mln baryłek



Zapasy ropy w USA po uwzględnieniu czynników sezonowych cały czas rosną.

Źródło: Bloomberg, EIA, IAE

Naszym zdaniem trudno oczekiwać bardzo silnego wzrostu wydobycia w Iranie albowiem ostatnie porozumienie Iran-USA nie dotyka bezpośrednio kwestii eksportu ropy. Sytuacja ta może ulec zmianie dopiero w maj-czerwcu, gdy władze Iranu i krajów Zachodu powrócą do stołu negocjacyjnego.

### Wnioski

Zachowanie cen ropy w perspektywie kolejnych miesięcy będzie niemal całkowicie uzależnione od wydarzeń w Iranie i w Libii. Jednakże można oczekiwać, że zaskoczenia ze strony tych krajów mogą teraz sprzyjać spadkom cen ropy (trudno o spadek wydobycia ropy do poniżej zera i spadek eksportu z Iranu po lekkim rozluźnieniu sankcji)

Ceny powyżej 110 zachęcają do shortowania ropy, jednakże w perspektywie średnioterminowej, albowiem rozwiązanie problemów w obu krajach może zająć miesiące.



## Analiza Techniczna - ropa

W ostatnim czasie notowania baryłki ropy typu Brent systematycznie zniżkowały, wybijając się dołem z czerwonego kanału spadkowego. Wyprzedaż od strony technicznej mogła być również wspierana przez zakończenie korekty nieregularnej ABC na fali (2/B), stąd też póki co główne nastawienie pozostaje nastawieniem niedźwiedzim.

Niemniej jednak większą pewność uzyska się w momencie pokonania minimum przy 106,78 USD, gdyż wtedy droga do 103 USD mogłaby zostać otwarta.

Jedynie wybicie 114 USD za baryłkę zmieni nastawienie do tego rynku z niedźwiedziego na bycze, gdyż ostatnia korekta zostałaby wtedy zanegowana, a do gry mogłaby wejść odwrócona formacja głowy z ramionami.



## Kukurydza: najłabszy surowiec rolny

Ceny kukurydzy należą do jednych z najmocniej przecenionych surowców w tym roku. Nadprodukcja surowca jest najwyższa od kilkunastu lat, lecz zapasy pozostają na niskim poziomie. Dlatego też każdy większy problem w jednym z krajów, będących dużym producentem, może odwrócić w przyszłym roku trend na rynku tego surowca.

### Analiza Techniczna:

- ❑ Cena kukurydzy wybiła się górą z formacji klina zniżującego, jednak na tę chwilę ruch wzrostowy nie jest jeszcze zbyt dynamiczny.
- ❑ To może oddać w czasie założenie o tym, że notowania powinny przejść w fazę korekty do górnego ograniczenia kanału lub też do zniesienia 23,6%.
- ❑ Wsparciem pozostają okolice 410 USD.



## Bawełna: Ceny wspierane niską podażą

Pomimo wysokich zapasów surowca, ceny bawełny znajdują się w okolicach poziomów z początku tego roku. Jest to efekt spadającej produkcji bawełny, co jest efektem zbyt niskiej jej ceny dla wielu amerykańskich farmerów. Warto zauważyć, że trend spadającej podaży może utrzymać się także w przyszłym roku, albowiem ceny cały czas nie zachęcają do zwiększania upraw tego surowca.

### Analiza Techniczna:

- ❑ Na wykresie bawełny obserwujemy pięciofalowy ruch wzrostowy, po którym powinna powstać bardziej rozbudowana korekta.
- ❑ Tym samym notowania mogą wyrysować jeszcze spadkową falę C po obecnej korekcie pędzącej na fali B.
- ❑ Stąd też celem mogą być okolice 75,19 USD, ale następnie rynek powinien później zmierzać zgodnie z poprzednim impulsem i powinien się kierować do 93,73 USD.



## Dział Analiz

**dr Przemysław Kwiecień, Główny Ekonomista**, [przemyslaw.kwiecien@xtb.pl](mailto:przemyslaw.kwiecien@xtb.pl), nr tel. (22) 201 95 78

Mateusz Adamkiewicz, [mateusz.adamkiewicz@xtb.pl](mailto:mateusz.adamkiewicz@xtb.pl)

Daniel Kostecki, [daniel.kostecki@xtb.pl](mailto:daniel.kostecki@xtb.pl)

Paweł Kordala, [pawel.kordala@xtb.pl](mailto:pawel.kordala@xtb.pl)

Dom Maklerski X-Trade Brokers nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zamieszczonych w niniejszym opracowaniu. Żadna z zamieszczonych informacji nie może być traktowana jako wytyczna, dyspozycja, obietnica czy zobowiązanie że inwestor osiągnie zysk lub zmniejszy swoje straty wykorzystując zamieszczone na stronie informacje. Transakcje na instrumentach inwestycyjnych, w szczególności instrumentach wykorzystujących dźwignię finansową są z natury rzeczy spekulacyjne i mogą w efekcie przynieść straty i zyski, przekraczające zaangażowany przez inwestora kapitał początkowy.