

Raport z rynku surowców

10.01.2012

W dzisiejszym raporcie prezentujemy aktualną sytuację na rynku bawełny. Notowania surowca w ostatnich latach odnotowały dynamiczny wzrost i spadek cen co nie pozostało bez wpływu na podaż bawełny, w wyniku której rynek już niedługo może mieć problemy z jej nadmiarem. Na kolejnych stronach tradycyjnie przedstawiamy bieżącą sytuację na rynkach złota, ropy, miedzi i zbóż.

W ostatnim tygodniu na ogólną sytuację na rynkach surowców największy wpływ miały:

- **Dobre dane z USA** – dane z amerykańskiego rynku pracy są jednym z czynników, który wpływa pozytywnie na poprawę sentymentu na rynkach ryzykownych aktywów, w tym m.in. na rynku surowców
- **USA – Iran** – ostre wymiany zdań na linii kraje Zachodu – Iran oraz nieoficjalne porozumienie krajów UE odnośnie embarga na irańską ropę, powodują wzrosty notowań ropy, co sprzyja także cenom innych surowców
- **Import surowców ze strony Chin ciągle silny** – pomimo słabnącej koniunktury na chińskim rynku nieruchomości, import surowców przemysłowych (miedzi, rud żelaza) pozostaje relatywnie wysoki, zwłaszcza na tle całego importu do Państwa Środka, który okazał się być znacznie niższy od oczekiwań

	ROPA BRENT
Zmiana zapasów w USA(mln brk.)	+2,2
Cena(\$) za baryłkę	112,56
Tyg. zmiana ceny	+3,8%
	MIEDŹ
Zmiana zapasów na LME(tys. ton)	-4,675
Cena(\$) za tonę	7619
Tyg. zmiana ceny	+0,3
	ZŁOTO
Cena(\$) za uncję	1611,37
Tyg. zmiana ceny	+2,7%

Źródło: Bloomberg, EIA, XTB

Sezon 2011/2012	Pszenvica	Kukurydza	Soja	Bawełna*
Zapasy w mln ton	208,52	127,19	65,54	57,67
Bilans w mln ton	8,77	-1,09	-0,87	12,08
Cena za 100 buszli/ funtów*(%)	640,51	653,84	1231,42	96,35
Tygodniowa zmiana ceny	-1,8%	+1%	+1,6%	+4,3%
Roczna zmiana ceny	-17,7%	b.z.	-13,5%	-32%

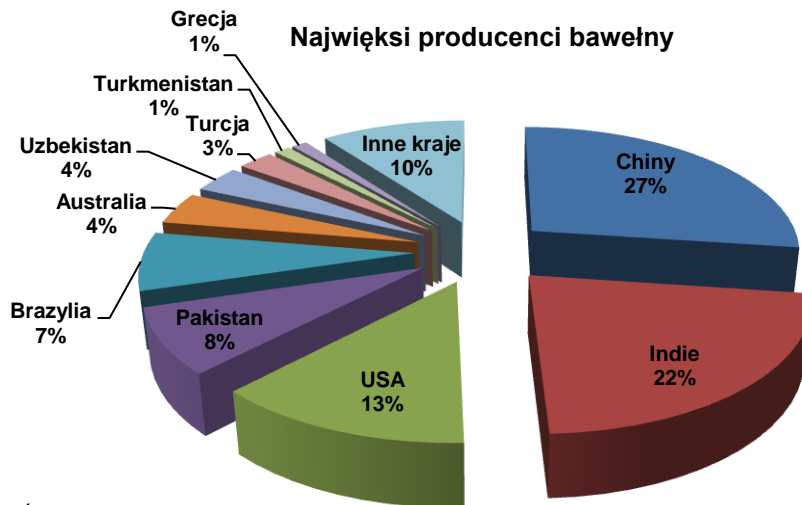
Źródło: USDA, XTB

Nadmiar bawełny na rynku

Bawełna, zaliczana do rynku tzw. egzotycznych surowców rolnych, należała do najgorszych inwestycji 2011 r. Inwestorzy posiadający długie pozycje na rynku bawełny, jeśli nie zamknęli transakcji w pierwszym kwartale, mogli stracić nawet 36% swojego kapitału w ciągu całego roku.

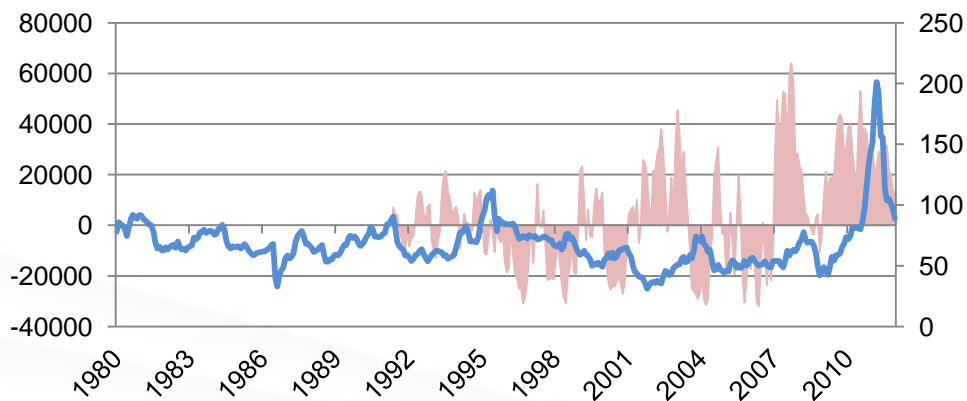
Patrząc z perspektywy ostatnich 30 lat, wzrost notowań bawełny na przełomie lat 2010/2011 był gigantyczny. Wielu inwestorów od razu z ostrożnością zaczęło podchodzić do wzrostu cen, gdyż rynek nosił znamiona bańki spekulacyjnej. Inni zaś po wzroście o blisko 100% w 2010 r., zwiększali ekspozycję na wzrosty w pierwszych miesiącach 2011 r. (m.in. pod wpływem rekomendacji ze strony największych instytucji finansowych), w wyniku czego ceny w marcu osiągnęły rekordowy poziom 220 dolarów za 100 funtów surowca. Za wzrostem cen przemawiała niska podaż i niski poziom zapasów surowca w USA (amerykańskim farmerom bardziej opłacała się uprawa zbóż), które są największym eksporterem bawełny oraz słabe zbiory w Chinach, które będąc jej największym konsumentem, musiały znacznie zwiększyć import surowca. Dostępności surowca na międzynarodowych rynkach nie sprzyjały również władze Indii, które nałożyły restrykcje na eksport bawełny.

Jednakże okres kolejnych miesięcy przyniósł równie dynamiczny i duży spadek cen bawełny. Pod wpływem prognoz Amerykańskiego Departamentu Rolnictwa (USDA), duża część konsumentów postanowiła wstrzymać się z zakupami i poczekać na koniec roku, gdy na rynek wpłynie surowiec po zbiorach w krajach największych producentów.



Źródło: USDA

Ceny i spekulacyjne pozycje na rynku bawełny



Źródło: USDA

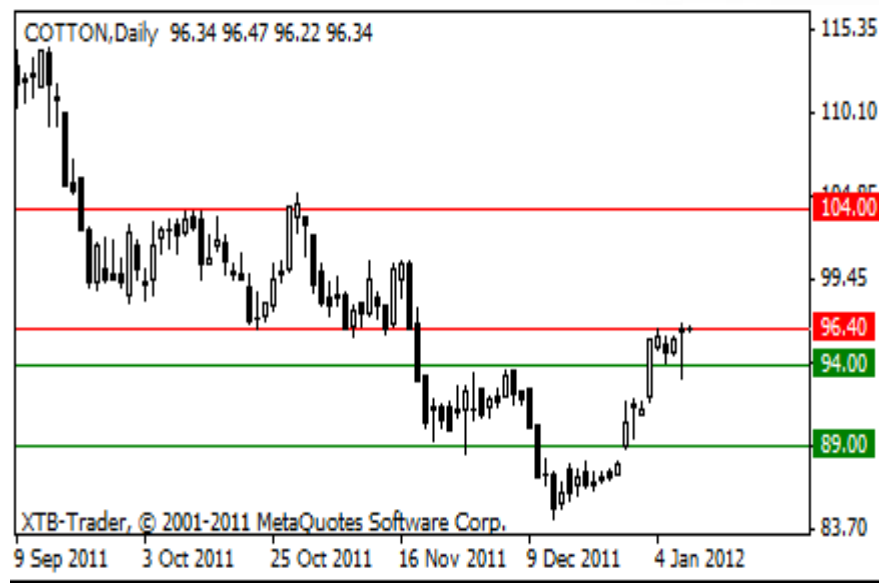
— Długie spekulacyjne pozycje netto - lewa oś
— Ceny bawełny w USD za 100 funtów - prawa oś

Eksperci USDA w oparciu o dane na temat znacznie zwiększonej ilości arealów przeznaczonych pod uprawę bawełny w 2011 r. prognozowali wzrost globalnej produkcji surowca, w wyniku którego na rynku miała powstać duża nadwyżka podaży nad popytem. Pomimo iż wzrost produkcji bawełny okazał się mniejszy od oczekiwań (m.in. z powodu suszy w Teksasie), to fakt spowolnienia gospodarczego na świecie oddziałując na perspektywy przemysłu tekstylnego, zmniejszył zapotrzebowanie na surowiec ze strony największych konsumentów (Chiny, Indie, Pakistan). W wyniku tego ceny spadły do poziomu 90 USD za 100 funtów surowca.

Kolejne lata na rynku bawełny powinny obfitować w dużą nadpodaż surowca. Wstępne prognozy dla kolejnego sezonu 2012/2013 mówią o ogromnej ilości podaży surowca, która w przypadku niewystąpienia żadnych problemów natury pogodowej oraz przy stabilizacji zapotrzebowania ze strony krajów azjatyckich, może przynieść rekordowy poziom nadprodukcji w historii (ok. 20 mln bel) i znaczny wzrost zapasów.

Wnioski

W kolejnych miesiącach oczekujemy dalszych spadów cen bawełny. Notowania bawełny z perspektywy ostatnich 30 lat znajdują się cały czas bardzo wysoko i stanowią istotny bodziec dla producentów surowca do zwiększania upraw. W połączeniu z globalnym spowolnieniem i przy spadku cen innych surowców rolnych potencjał spadkowy wydaje się być względnie duży. Tradycyjnie największy spadek może mieć miejsce w drugiej części roku, gdy rynek przy sprzyjających okolicznościach może być wręcz „zalany” dużymi ilościami surowca.



Bawełna - AT

Ostatnie kilkanaście dni przynosi zdecydowane odreagowanie spadków na rynku bawełny. Aktualna zwyżka jest największym ruchem wzrostowym spośród lokalnych poprzednich korekt. Może to oznaczać, iż podaż w tym momencie jest o wiele mniejsza niż wcześniej i to byki przejmują kontrolę nad ceną.

Zgodnie z tym założeniem trwałe przekroczenie oporu w rejonie 96,40 będzie mogło prowadzić do kontynuacji ruchu wzrostowego w rejon 104,00.

Lokalne wsparcie, w przypadku cofnięcia, wypadają natomiast przy poziomach kolejno 94,00 oraz 89,00.

Złoto: wzrost popytu wraz z początkiem roku

Początek nowego roku wpływa na wzrost zainteresowania złotem ze strony funduszy, które pesymistycznie oceniając perspektywy wzrostów notowań innych surowców, decydują się na lokowanie dużych ilości wolnej gotówki w kruszce.

Wzrostom cen sprzyja również sytuacja na linii USA – Iran. Poprzednie konflikty zbrojne Stanów Zjednoczonych, skutkowały skokowym wzrostem zadłużenia państwa i prowadzeniem luźnej polityki monetarnej.

Analiza Techniczna:

- ❑ Cena złota oscyluje wokół oporu znajdującego się przy poziomie 1620,00 USD za uncję
- ❑ Rynek może obecnie tworzyć potencjalną korektę pędzącą lub nieregularną oznaczoną jako „abc” z kolejnym oporem w rejonie 1665,00 USD
- ❑ W momencie przełamania lokalnej linii trendu i zniżki poniżej 1620,00 USD rynek złota mógłby ponownie zniżkować w okolice 1532,00 USD



Ropa: coraz ostrzej na linii USA - Iran

Wymiana zdań na linii USA – Iran przybiera coraz ostrzejsze formy. Władze w Teheranie grożą atakiem na amerykański lotniskowiec, w przypadku gdyby wpłynąłby on z powrotem do Zatoki Perskiej. Zapowiadają one również nowe, duże ćwiczenia wojenne w rejonie Cieśniny Ormuz w lutym. Władze amerykańskiej armii zapowiadają zaś otwarcie cieśniny w przypadku jej blokady.

Analiza Techniczna:

- ❑ Notowania baryłki typu Brent po wybiciu górą z kanału spadkowego oraz zakończeniu korekty prostej „abc” rozpoczęły marsz na północ
- ❑ Aktualne wzrosty przekroczyły już poziom opory w rejonie 112,00 USD, który to poziom obecnie jest wsparciem
- ❑ Do czasu gdy nie zostanie on przebity do dołu, rynek będzie mógł zmierzać w okolice kolejnego szczytu 116,44 USD za baryłkę.

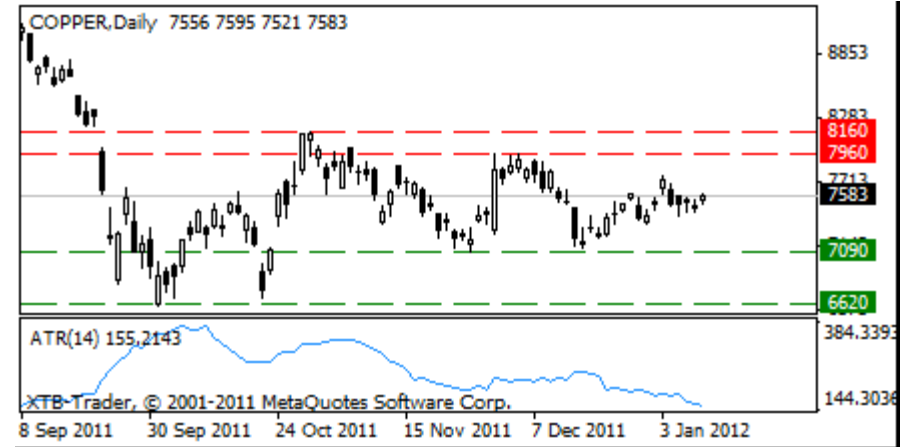


Miedź: rekordowy poziom importy ze strony Chin

W grudniu 2011r. import miedzi do Chin wyniósł 508,9 tysięcy ton i był najwyższy w historii (wzrost o 48% r/r). Z jednej strony dane z gospodarki Państwa Środka wskazują, że zapotrzebowanie na surowce w Chinach nie słabnie. Z drugiej strony grudzień to miesiąc na który kontraktowane są duże ilości dostaw surowca. Co więcej, agencje informacyjne spekulują, że rosnące ilości importowanego metalu gromadzone są w magazynach, jako zabezpieczenie pod nowe kredyty.

Analiza Techniczna:

- ❑ W przeciwieństwie do innych rynków, cena miedzi zachowuje się dość spokojnie
- ❑ Rynek pozostaje w konsolidacji pomiędzy poziomami oporu (7960 – 8160) oraz wsparcia (7090 – 6620)
- ❑ Warto zwrócić uwagę na stale spadającą wartość wskaźnika ATR pokazującego coraz to mniejszą zmienność. Zgodnie z klasyczną analizą techniczną, czym dłużej zmienność pozostaje na niskim poziomie tym bardziej dynamiczny powinien być późniejszy ruch kierunkowy.



Zboża: susza w Brazylii i Argentynie obniża plony

Susze w Ameryce Południowej, odbijając się na plonach kukurydzy i soi, spowodowały pierwsze obniżki prognoz zbiorów a na rynkach rolnych doprowadziły do wzrostów notowań najważniejszych surowców rolnych. W czwartek poznamy najnowszy raport Amerykańskiego Departamentu Rolnictwa, który powinien uwzględnić obniżone szacunki zbiorów w Brazylii i Argentynie. Rynki oczekują spadku prognozowanej podaży pszenicy, kukurydzy i soi o ok. 3-4 mln ton.

Analiza Techniczna:

- ❑ Podobnie jak na rynku bawełny tak i na rynku pszenicy obserwujemy lokalne wzrosty
- ❑ Rynek ten porusza się obecnie wewnątrz niebieskiego kanału trendowego z najbliższym wsparciem przy jego dolnym ograniczeniu oraz równości do poprzedniego ruchu spadkowego – 614,00
- ❑ Opór natomiast to okolice kilkakrotnie testowanego poziomu 664,00.



Dział Analiz

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

Marcin Kiepas, marcin.kiepas@xtb.pl

Daniel Kostecki, daniel.kostecki@xtb.pl

Paweł Kordala, pawel.kordala@xtb.pl

Obsługa klienta

nr tel. (22) 201 95 60

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 zamieszone 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.