

Autor raportu:

Dorota Sierakowska

Analitik surowcowy

d.sierakowska@bossa.pl

Data sporządzenia:

22.11.2019 r. godz. 15:23



SYTUACJA NA RYNKACH SUROWCÓW W MIJAJĄCYM TYGODNIU:

SUROWCE ENERGETYCZNE

W minionym tygodniu nastroje inwestorów na rynku **ROPY NAFTOWEJ** zmieniały się jak w kalejdoskopie. Początek tygodnia przyniósł wyraźne przeceny, podczas gdy druga połowa tygodnia była okresem dynamicznych zwyżek notowań ropy naftowej. Zmienne nastroje inwestorów wynikały w dużej mierze z wielu sprzecznych danych, które pojawiały się w ostatnich dniach – zarówno tych politycznych, jak i fundamentalnych. Pod kątem politycznym kluczowa pozostaje niepewność związana ze stanem negocjacji handlowych na linii USA-Chiny (aczkolwiek końcówka tygodnia przyniosła powrót optymizmu w tej kwestii), natomiast od strony fundamentalnej mieszane nastroje wywoływały dane API i DoE dotyczące zapasów ropy. Pozytywnym akcentem były także zapewnienia Rosji o kontynuacji współpracy z OPEC w kwestii porozumienia handlowego.

Również na rynku **GAZU ZIEMNEGO** w Stanach Zjednoczonych na początku tygodnia panowała strona podażowa, a później pojawiły się dynamiczne zwyżki. Zmiany nastrojów wynikały ze zmian prognoz pogody w USA.

METALE

Miniony tydzień na rynku **MIEDZI** zakończył się neutralnie. Mieszane nastroje na rynku tego metalu wynikały z niepewności dotyczącej rezultatu rozmów handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami – aczkolwiek pod koniec tygodnia dominowały nadzieje na to, że porozumienie w tym roku ma szansę być zawarte.

Pozytywny bilans całego tygodnia miało miejsce także na wykresie notowań metali szlachetnych. Notowania **ZŁOTA, SREBRA, PLATYNY** oraz **PALLADU** przez większość tygodnia pięły się w górę, ale nastroje inwestorów pogorszyły się pod koniec tygodnia.

TOWARY ROLNE

W minionym tygodniu na rynkach **KUKURYDZY** oraz **PSZENICY** nastroje inwestorów trochę się poprawiły. Tymczasem ceny **SOI** pozostawały pod presją podaży, wynikającą z niepewności dotyczącej relacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami.

Z kolei na rynkach towarów z grupy *soft commodities* nastroje były zróżnicowane. Notowania **CUKRU** zakończyły tydzień neutralnie, a ceny **KAKAO** niżkowały, odreagowując wcześniejsze dynamiczne zwyżki. Najwięcej emocji wzbudzała sytuacja na rynku **KAWY** za sprawą dynamicznych zwyżek notowań, wywołanych głównie efektem short covering. , przy czym największa dynamika wzrostów miała miejsce na rynku kakao. Tymczasem ceny **BAWEŁNY** niżkowały w obliczu niepewności dotyczącej relacji na linii USA-Chiny.

TEMAT TYGODNIA: DYNAMICZNE ZWYŻKI CEN KAWY

Przez wiele ostatnich miesięcy **cierpliwość inwestorów na rynku kawy była wystawiana na próbę**. Wieloletni trend spadkowy na tym rynku dawał się coraz bardziej we znaki jednak nie tylko uczestnikom rynków finansowych, lecz także samym producentom kawy. W rezultacie, 2019 rok przyniósł powrót do debaty polityków z krajów produkujących kawę na temat zażegnania ogólnoświatowego kryzysu.

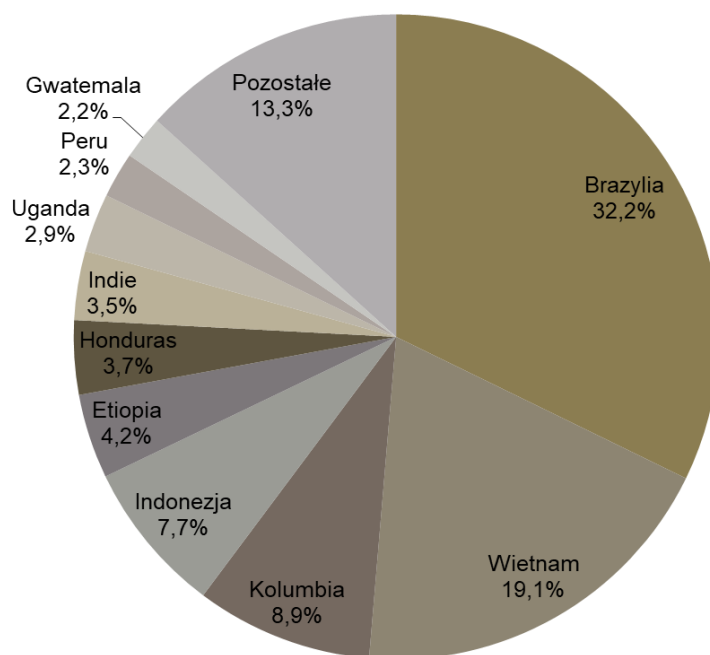
Dotkliwie niskie ceny kawy doprowadziły do spekulacji na temat możliwych interwencji rządowych w państwach produkujących ten surowiec – zwłaszcza że takie interwencje pojawiły się już na rynku kakao. Niemniej, w przypadku kawy przeprowadzenie takich działań byłoby dużo trudniejsze, ponieważ rynek kakao jest dużo bardziej skoncentrowany niż rynek kawy.

O ile na razie na rządowe interwencje na rynku kawy trudno liczyć, to we wzrostach notowań kawy pomagają sami farmerzy, którzy – rozczarowani niskimi cenami – opuszczają swoje plantacje na rzecz innych zajęć zawodowych. Ten proceder przyczynia się do oczekiwań mniejszej podaży w związku z tym swoistym „samoregulowaniem” się rynku.

Niemniej, taka postawa farmerów bywała już widoczna w poprzednich latach i, jak dotychczas, nie wystarczała ona do tego, by trwale wesprzeć ceny kawy na globalnym rynku. Podobnie jest w tym roku – **na razie wzrosty cen kawy są traktowane jak odreagowanie po długotrwałej serii niżek**.

W tym roku wzrostom notowań sprzyja zresztą również **sezonowo niższa produkcja kawy w Brazylii**, czyli kraju będącym największym producentem tego surowca (na rynku kawy obserwowany jest dwuletni cykl, który sprawia, że lata obfitej produkcji przeplatają się z latami relatywnie gorszych zbiorów). Z kolei czynnikiem ograniczającym potencjał wzrostowy notowań kawy są **zapowiedzi utrzymującej się dużej produkcji w Wietnamie** (jednak te dotyczą głównie kawy gatunku robusta).

Wykres. Najwięksi producenci kawy i ich udział w rynku.



Źródło: D.Sierakowska, „Świat surowców”, Warszawa 2016, wyd. II rozszerzone.

WYKRES TYGODNIA: KAWA ARABICA

Notowania kawy arabica znajdowały się pod spadkową presją praktycznie od 2011 roku, a spadkowy wykres był przerywany nielicznymi okresami wzrostek. Bieżący rok jest łaskawszy dla strony popytowej – lokalne minima ustawiają się coraz wyżej, a ostatnie tygodnie przyniosły ciąg wzrostów notowań kawy.

Miniony tydzień był już szóstym z rzędu tygodniem wzrostek cen kawy arabica w Stanach Zjednoczonych. W rezultacie, notowania tego towaru zwyżkowały z rejonu 92-94 centów za funt do okolic 115-116 centów za funt. Tym samym, notowania kawy arabica znalazły się w okolicach lokalnego maksimum z początku lipca br., kiedy to właśnie okolice 115 centów za funt zatrzymały zwyżkę notowań tego surowca. Oznacza to, że obecnie poziom ten jest najbliższym technicznym oporem na wykresie cen kawy.



Wykres tygodniowy notowań kawy arabica w USA

Nota prawna:

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **72% 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.