



RAPORT RYNKOWY

27.11.2023

White Berg TFI S.A.

ul. Sienna 75

00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20

E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



DLACZEGO CENA ROPY NAFTOWEJ SPADŁA

Pierwszym i najbardziej oczywistym wyjaśnieniem dla cofnięcia się cen ropy jest to, że po opublikowaniu słabszych danych dotyczących zatrudnienia w USA, rynki zaczęły uwzględniać możliwość recesji w Stanach Zjednoczonych. Długoterminowe obligacje zyskały na wartości, kapitał wrócił do gigantycznych spółek technologicznych, uznawanych za odporne na recesję, małe spółki straciły zainteresowanie inwestorów, a cykliczne branże były pominięte. I być może niespodziewanie, w obliczu odnowionych obaw o recesję w USA, ceny ropy również spadły mocno.

Jednak, jak to bywa w przypadku każdego surowca, czasami występują rozbieżności między fizycznym popytem na ropę a finansowym popytem na kontrakty na ropę. Pod tym względem ostatnie tygodnie przyniosły znaczny spadek otwartych pozycji w kontraktach terminowych. Może to wydawać się zaskakujące w świetle wydarzeń z ostatnich sześciu tygodni na Bliskim Wschodzie. Jednak podobny spadek zanotowano w lutym i marcu 2022 roku, gdy rosyjskie czołgi wjechały na Ukrainę. Wówczas obawy dotyczyły tego, kto będzie w stanie dostarczyć ropę, i ceny ropy wzrosły. Dziś, w miarę spadku liczby otwartych pozycji, spadły również ceny.



Drugie wyjaśnienie nagłego spadku cen ropy zakłada, że Iran, obawiając się zaostreżenia sankcji ze strony USA, eksportuje obecnie wszystko, co tylko możliwe. Taki punkt widzenia ma wielu zwolenników. Jednak zauważyć także trzeba, że w ciągu ostatniego roku

każde osłabienie cen ropy było tłumaczone tym, że Iran zalewa rynek nadmiarem ropy. Czy Iran naprawdę ma nadmierną zdolność produkcyjną, aby wywierać tak ciągłą presję na obniżenie cen? Jeśli tak, być może rynek ropy nie jest tak napięty, jak w to wierzy większość byków na ropę.

Trzecie wyjaśnienie zakłada, że wojna na Ukrainie kosztuje NATO i Rosję majątek. Oczywiście, jako obywatele Unii Europejskiej, słyszymy głównie o kosztach po stronie NATO (i rosnącej niechęci zachodnich polityków do ponoszenia tego obciążenia, teraz gdy stopy procentowe nie są już na absolutnym dnie). Ale jeśli wojna kosztuje Zachodnią część świata dużo pieniędzy, musi być także ogromnym obciążeniem dla rosyjskiego budżetu. Najbardziej oczywistym sposobem dla Rosji, aby sfinansować rosnące koszty wojny, jest pozbycie się wszelkiej dostępnej ropy dla każdego, kto jest gotów ją kupić – zazwyczaj po obniżonej cenie i w lokalnych walutach.

Mimo to, bez względu na przyczynę, jeśli ostatnie cofnięcie się cen ropy utrzyma się, powinno to być dobrą wiadomością dla wszystkich. Po pierwsze, niższe ceny ropy pomogą złagodzić nadchodzące odczyty inflacyjne w kolejnych miesiącach. Z kolei osłabi to obawy o kolejne podwyżki stóp procentowych przez Fed. Po drugie, niższe ceny ropy powinny wspierać konsumpcję w całym Zachodnim świecie. W miarę tego, jak wysokie ceny ropy zagrażały pchaniem gospodarek w inflacyjne spadki, obecny spadek cen energii zwiększa prawdopodobieństwo deflacyjnego boomeru.

To może pomóc w wyjaśnieniu, dlaczego akcje wzrostowe znowu lśnią i pozostawiają inwestorów przed dość binarnym wyborem. Inwestorzy, którzy uważają, że ostatnie cofnięcie cen ropy to dopiero początek długoterminowego trendu zniżkowego, będą nadal przyciągani pozytywnym impulsem od gigantycznych technologicznych spółek na rynku amerykańskim. Tymczasem inwestorzy uważają, że ceny ropy mieszczą się w dolnym przedziale zakresu handlowego uznają obecne poziomy za ogromną okazję do zakupu.

Wszystko to wpłynie na baczne obserwowanie listopadowego spotkania OPEC+, które odbędzie się 26 listopada. Czy członkowie kartelu przedłużą, a może nawet zwiększą, cięcia produkcji do 2024 roku, aby wesprzeć ceny ropy kosztem zmniejszenia udziału w rynku? Czy też zmniejszą cięcia w próbie zachowania udziału w rynku, narażając się na kolejny spadek cen? Po ostatnim załamaniu, piłka jest zdecydowanie po ich stronie.

AUTOR OPRAWOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.



WHITE BERG W LICZBACH

WARTOŚĆ AKTYWÓW

3 mld

LICZBA FUNDUSZY

40

DOŚWIADCZENIE

14 lat