

Přeruší ropa dvouměsíční pokles?

Dění na ropě je z fundamentálního hlediska v poslední době pod vlivem napětí okolo iránského jaderného programu, výhledu kondice globální ekonomiky a událostí spojených s evropskou dluhovou krizí. Napětí spojené s iránským jaderným programem, které gradovalo v prvních měsících letošního roku, od března postupně polevuje a je čím dál jasnější, že hlavní hráči (snad s výjimkou Izraele) nemají nyní chuť konflikt dále eskalovat. Díky jeho uklidnění postupně opadl tlak na růst ceny ropy. Zimní nadšení z úspěchu programu LTRO, kterým ECM nalila na vysychající trhy potřebnou likviditu a výměny řeckých dluhopisů již také značně povadlo. S rostoucími výnosy dluhopisů problémových evropských zemí vzrostl v posledních týdnech tlak na riziková aktiva včetně ropy. Jediným faktorem, který v poslední době brzdil pokles černého zlata byl obrázek relativně dobré kondice globální ekonomiky. Americká výsledková sezóna poskytla vesměs dobrá data. Dařilo se také německým podnikům. Jinde v Evropě to už taková sláva nebyla, avšak dobré výsledky z jižní Evropy snad ani nikdo nečekal. Další významný spotřebitel ropy Čína, sice zpomalila ekonomický růst, ale zatím úspěšně uniká černějším scénářům.

Zastavit pokles ropy může buď nové zažehnutí iránské krize. Podle mého názoru je však tato varianta mimo hru. V USA se blíží volby a administrativa prezidenta Obamy potřebuje mít v zahraničí klid. Izrael se na vlastní pěst po pár let starých zkušenostech z Libanonu do žádné akce pravděpodobně nepustí.

Hrát se tedy bude mezi zbývajícími dvěma vlivy o to, zda zprávy z reálné ekonomiky dokáží přebýt dluhové problémy eurozóny, případně zda ECB nepřijde s variací na LTRO, jehož efekt, zdá se, již slábne. Zejména Španělsko zabředává do stále zřetelnějších problémů. Na druhou stranu, výsledková sezóna v USA pomalu končí a je otázkou, zda makroekonomická data budou dále schopná držet trhy v dobré náladě. Na základě výše uvedeného považuji pravděpodobnost výraznějšího růstu ceny ropy za vcelku nízkou. Naději na výraznější vzpruhu poskytuje jen zásah ECB, který však pravděpodobně nepřijde hned.

Z technického hlediska je ropa na rozcestí. Dlouhodobě je sice již od konce roku 2008 v rostoucím trendu (červeně), při podrobnějším pohledu však vidíme, že poslední rally (černě) je ohrožena. Na přelomu února a března si ropa sáhla na horní hranici krátkodobějšího růstového kanálu (černě). Během několika delších týdnů zkorigovala k jeho spodní hranici, která ji zatím podržela. Nedokázala však zatím jednoznačně překonat rezistenci na cca 105 USD (hnědě), která ji odděluje od dalšího pokračování rally. Pokud se potvrdí scénář preferovaný na základě výše uvedené fundamentální úvahy, ropa prolomí podporu v podobě spodní hranice krátkodobého růstového kanálu (černě – nyní kousek nad 100 USD) a zamíří směrem k další podpoře v okolí 90 USD (modře). Alternativní růstový scénář vyžaduje překonání již zmiňované rezistence v blízkosti 105 USD (hnědě). V takovém případě bude jejím cílem 115 USD (zeleně).



Obr. č. 1: Vývoj ceny ropy za poslední 3 roky (zdroj Bloomberg)



Obr. č. 2: Vývoj ceny ropy za poslední rok (zdroj Bloomberg)