

Usídli se ropa zpět nad 100 USD?

Ropa se již od poloviny června drží pod psychologickou hranicí 100 USD. Výrazněji nad 100 USD se naposledy obchodovala na přelomu letošního dubna a května. Je reálné, že v brzké době znovu uvidíme trojciferné ceny ropy nebo si od nich na delší dobu odpočineme? Podívejme se nejprve na události, které ji nad 100 USD během letošního jara dostaly:

Základním hybatelem, který stál za růstem cen komodit a dalších rizikových aktiv, jistě bylo pokračující oživení globální ekonomiky po nedávné ekonomické krizi. Loni na jaře začal tento motor poněkud „vynechávat“ a tak přispěchala na pomoc další vlna kvantitativního uvolňování známá pod zkratkou QE2. Rozhodující událostí, která katapultovala černé zlato nad 100 USD, byla revoluční vlna v arabských zemích („arabské jaro“) a zejména občanská válka v Libyi. Díky ní se jeho cena začátkem května vyhoupla ke 115 USD. V následujících dnech však přišel poměrně rychlý obrat, který ropu v první fázi vrátil ke 100 USD. O slovo se přihlásily pochybnosti o kondici americké ekonomiky spolu s výhledem na konec QE2. Další hřebíček do rakve vysokých cen ropy zarazila eskalující dluhová krize v eurozóně. Svě si přisadila Mezinárodní energetická agentura (IEA), která koncem června oznámila uvolnění části strategických zásob.

Z výše uvedeného vyplývá, že brzké usídlení ropy nad 100 USD není příliš pravděpodobné. Makroekonomická čísla, která přicházejí z USA, zatím jednoznačně teorii o dočasném zaškolbrtnutí nepotvrdil. Stav největší ekonomiky na světě však není tak špatný, abychom mohli počítat s QE3. Konec občanské války v Libyi sice není na pořadu dne, ale arabský svět je přeci jen o něco klidnější než na jaře a trhy již není zajímavým tématem. Naopak si všímají vládních dluhů ve Starém i Novém světě, což komoditám rozhodně nesvědčí. A rozumné řešení dluhových patálií rozhodně není v dosahu.

Podívejme se na ropu ještě z technického hlediska. Její cena se nachází ve spodní polovině dlouhodobého růstového kanálu (**červeně**). Pásmo, v rámci kterého proběhla v uplynulých týdnech korekce napříč růstovým kanálem je vyznačeno **modře**. Za povšimnutí stojí, že růstový kanál je rozdělen na dvě poloviny (dělicí linie je vyznačena **zeleně**). Cena ropy vždy několik měsíců využívá buď jeho horní (květen 2009 – duben 2010, březen 2011–duben 2011) nebo spodní polovinu (leden 2009 – duben 2009, květen 2010–březen 2011, květen 2011 – současnost). Z technického hlediska je rezistence na 100 USD (nebo přesněji kousek pod 100 USD) krátkodobější záležitostí několika posledních týdnů. Jako významnější se jeví rezistence v podobě horní hranice sestupného pásma (**modře**), rezistence v polovině růstového kanálu (**zeleně**) a podpory na úrovni spodní hranice růstového kanálu (**červeně**) nebo minim z loňského podzimu (**černě**).

Pro další vývoj se nabízí dvě varianty: 1. ropa se udrží v růstovém kanálu (**červeně**) – v takovém případě se bude pravděpodobně pohybovat v jeho spodní polovině. 2. varianta představuje situaci, kdy černé zlato vybočí z růstového kanálu (**červeně**) a bude se pohybovat do strany v širokém pásmu mezi podporou na úrovni minim z loňského podzimu (**černě**) a rezistencí v polovině růstového kanálu (**zeleně**). S ohledem na pochybnosti, které jsme zmínili v úvodních odstavcích, se jeví jako pravděpodobnější druhá varianta.



Graf č. 1: - Vývoj ceny ropy od konce roku 2008 (zdroj Bloomberg)



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