

Éra nízkých cen ropy

Jan Bureš
Petr Báča



Co se děje na trhu s ropou?

Cena ropy Brent od konce června poklesla zhruba o 40 %

Výprodej spustilo patrně setrvalé snižování odhadů růstu poptávky po ropě v následujícím roce a nečekaný návrat libyjské ropy na trh

Roli sehrálo asi i posilování amerického dolaru

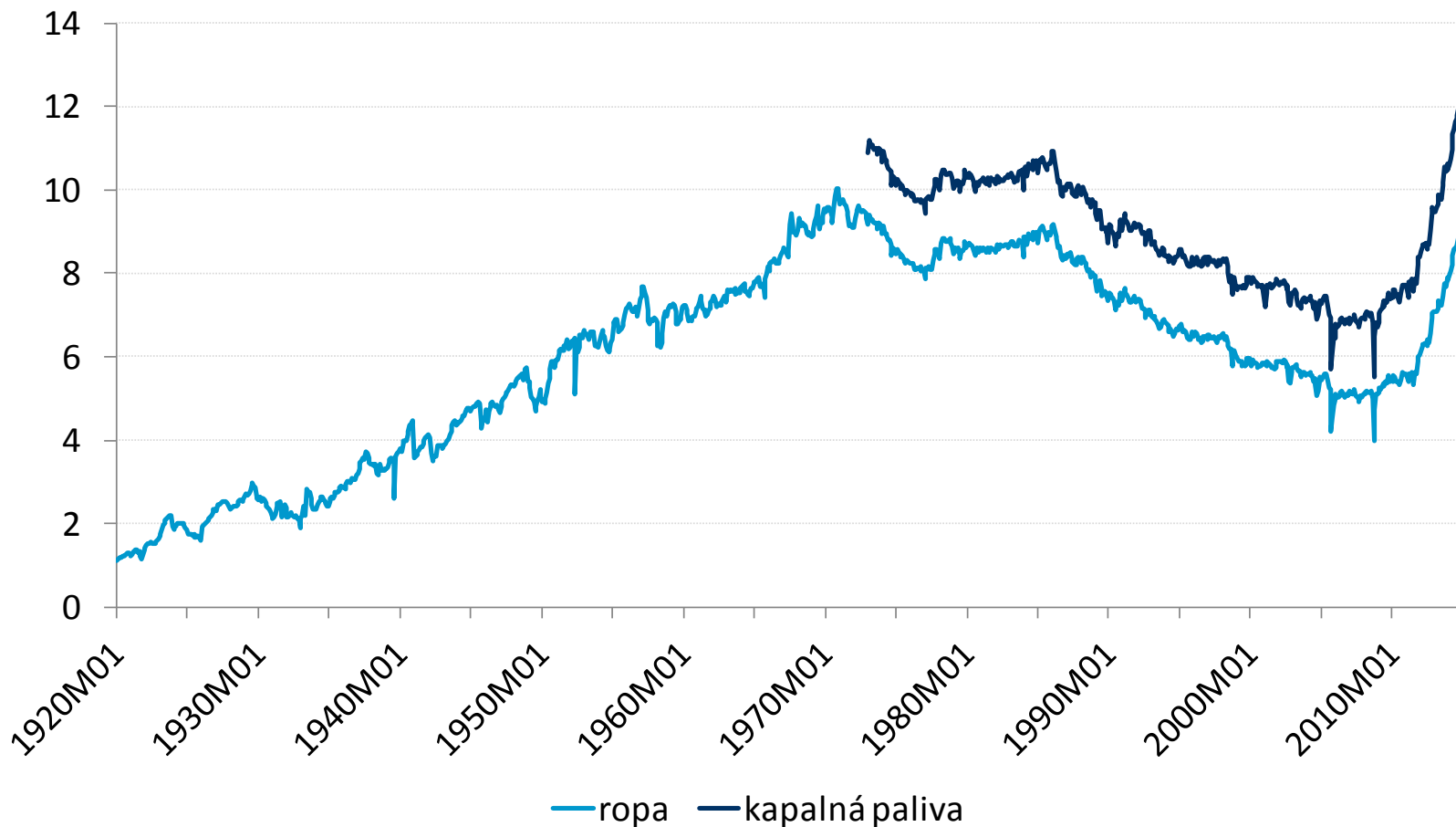
Nicméně zásadnější změny již nějaký čas probíhají na nabídkové straně trhu...



USA těží díky horizontálním vrtům a frakování nejvíce ropy za 30 let

Produkce ropy v USA

miliony barelů denně

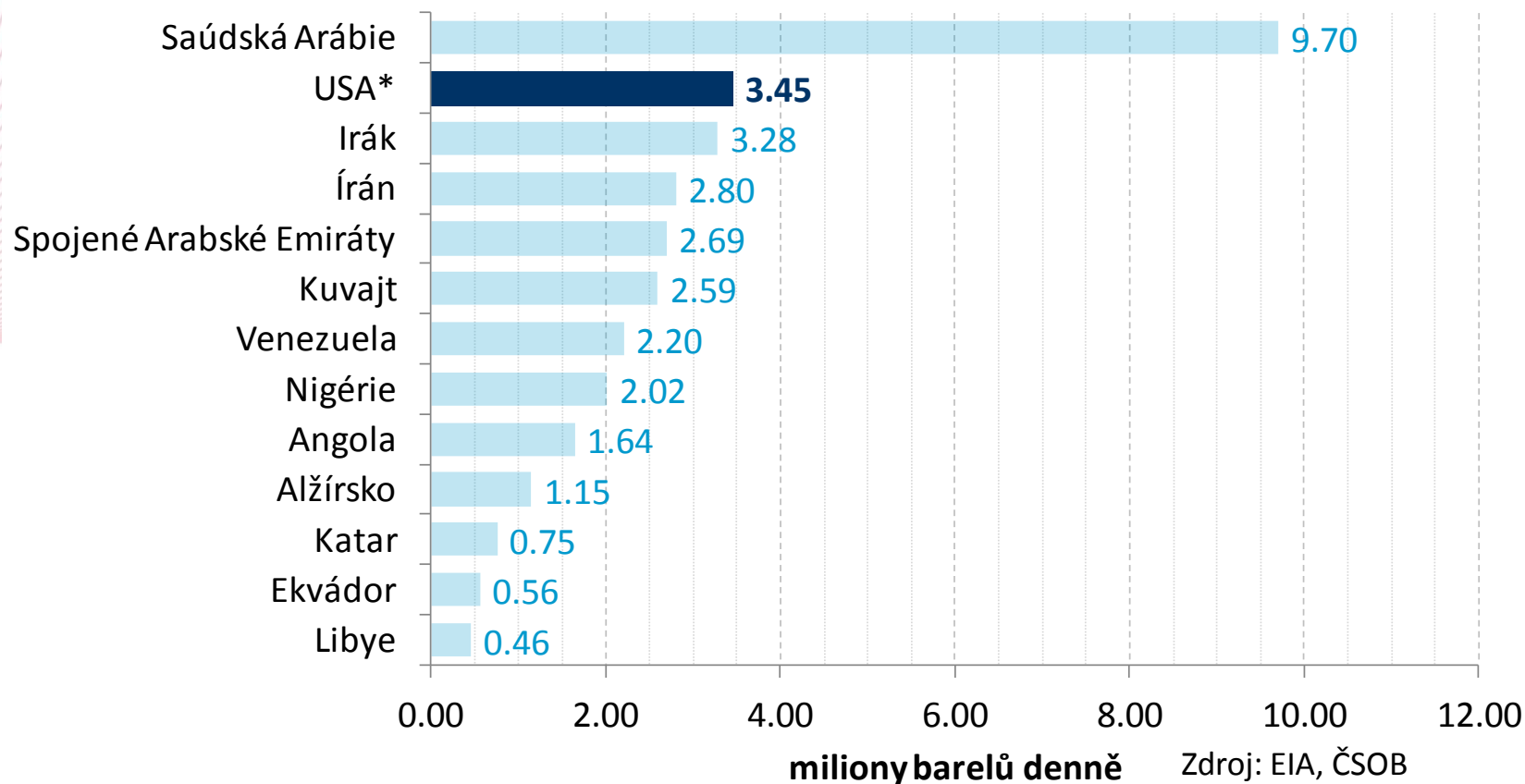


Noví producenti ropy v USA, druhý největší „člen“ kartelu OPEC

Produkce ropy

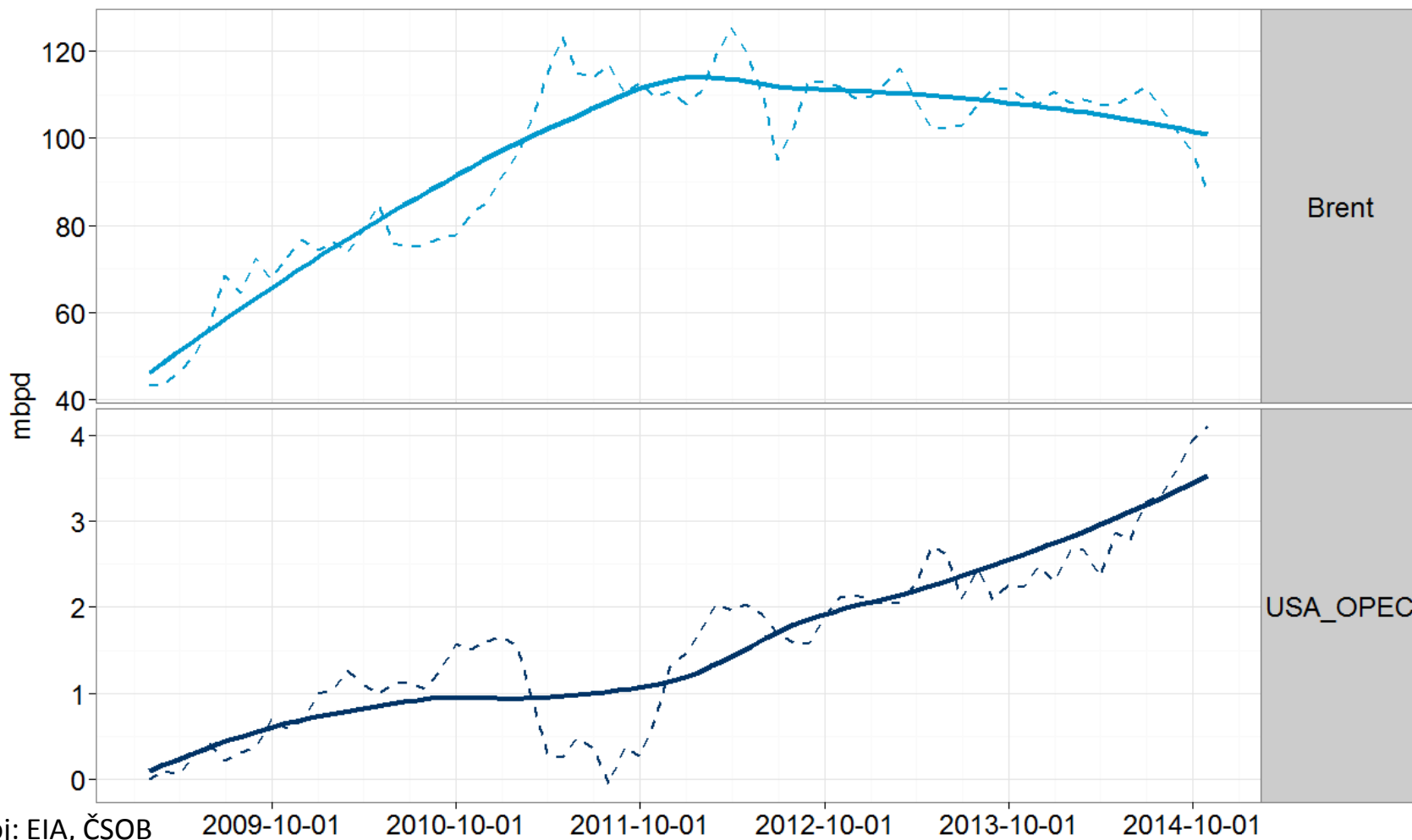
*USA - změna produkce mezi lety 2008 - 2014 (rozdíl ročních průměrů)

OPEC - dosavadní roční průměr 2014 (data do října)



Produkce břidlicové ropy však roste již dlouho. Co se změnilo?

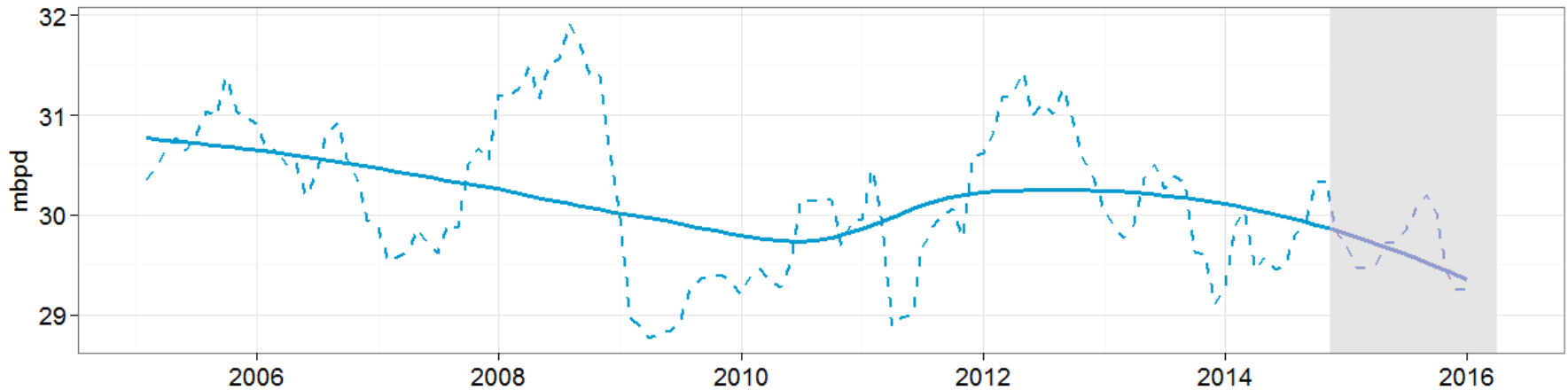
Cena ropy vs. produkce v USA očištěná o nečekané výpadky v zemích OPECu



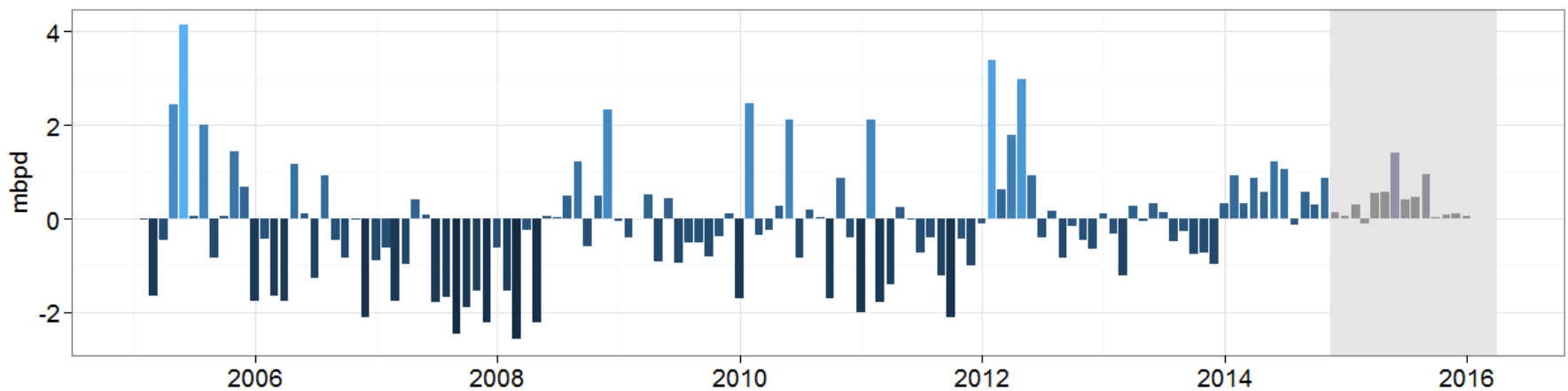
Zdroj: EIA, ČSOB

OPEC by měl snižovat produkci...

OPEC: produkce ropy



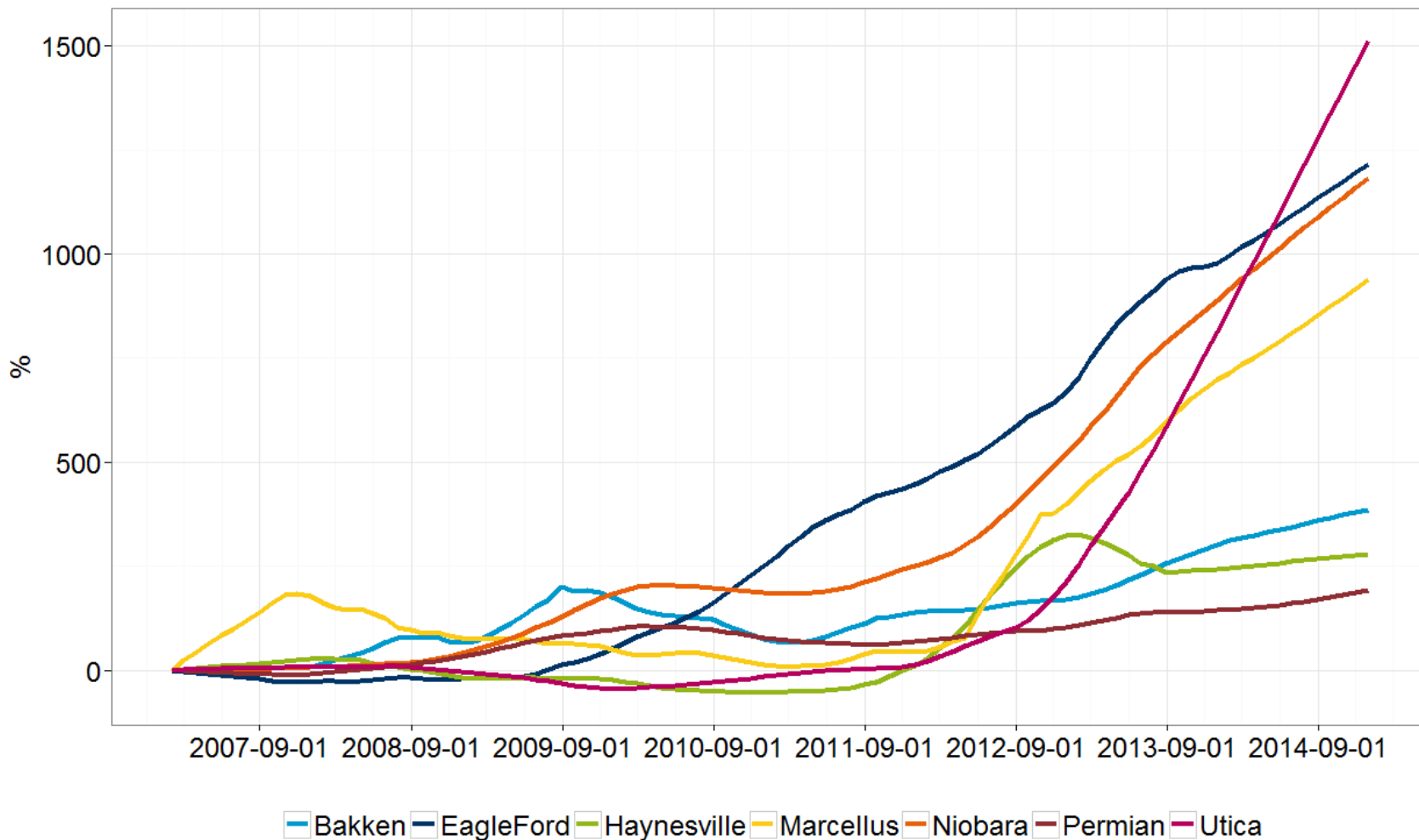
Zmena zásob ropy



Zdroj: EIA, ČSOB

Co může naopak bránit výraznějšímu zpomalování

Vývoj produkce na ropnou vež



Zdroj: EIA, ČSOB

Trvalý fenomén, nebo dočasná epizoda?

Povaha současných změn na trhu s ropou naznačuje, že se nejedná o krátkodobé faktory

Spíše než výrazný pokles cen ropy například na 20–40 USD/barel by však nová produkce měla omezovat prostor pro výraznější růst ceny

Nicméně ceny ropy by v následujících letech mohly být nižší, než na jaké jsme zvyklí z minulých několika let

Co to znamená pro ekonomiku?

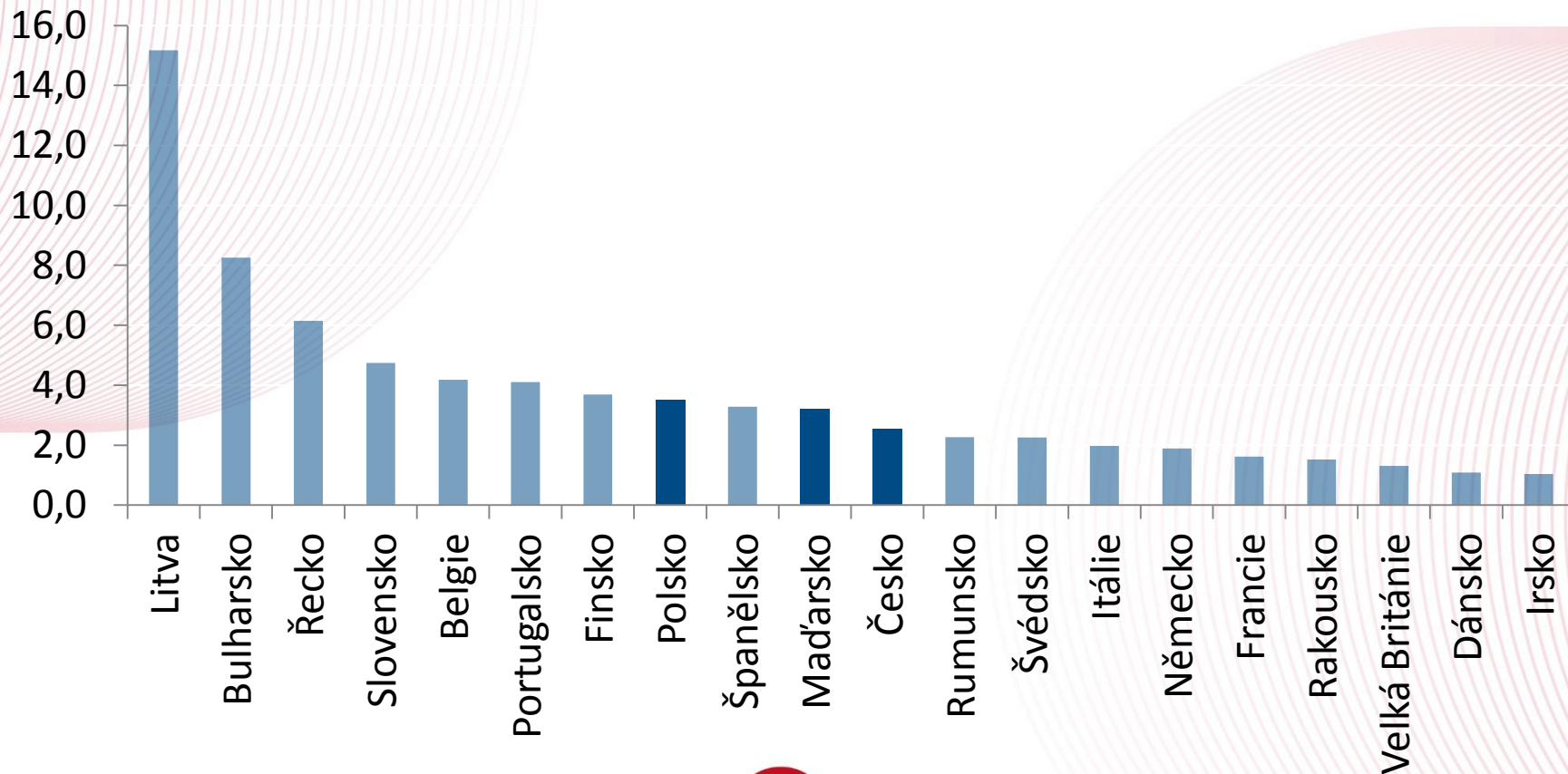
	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4
Brent (USD/barel)	64	61	65	70	73	76	80	80



Levná ropa střední Evropě pomůže

Dovoz ropy, % HDP 2013

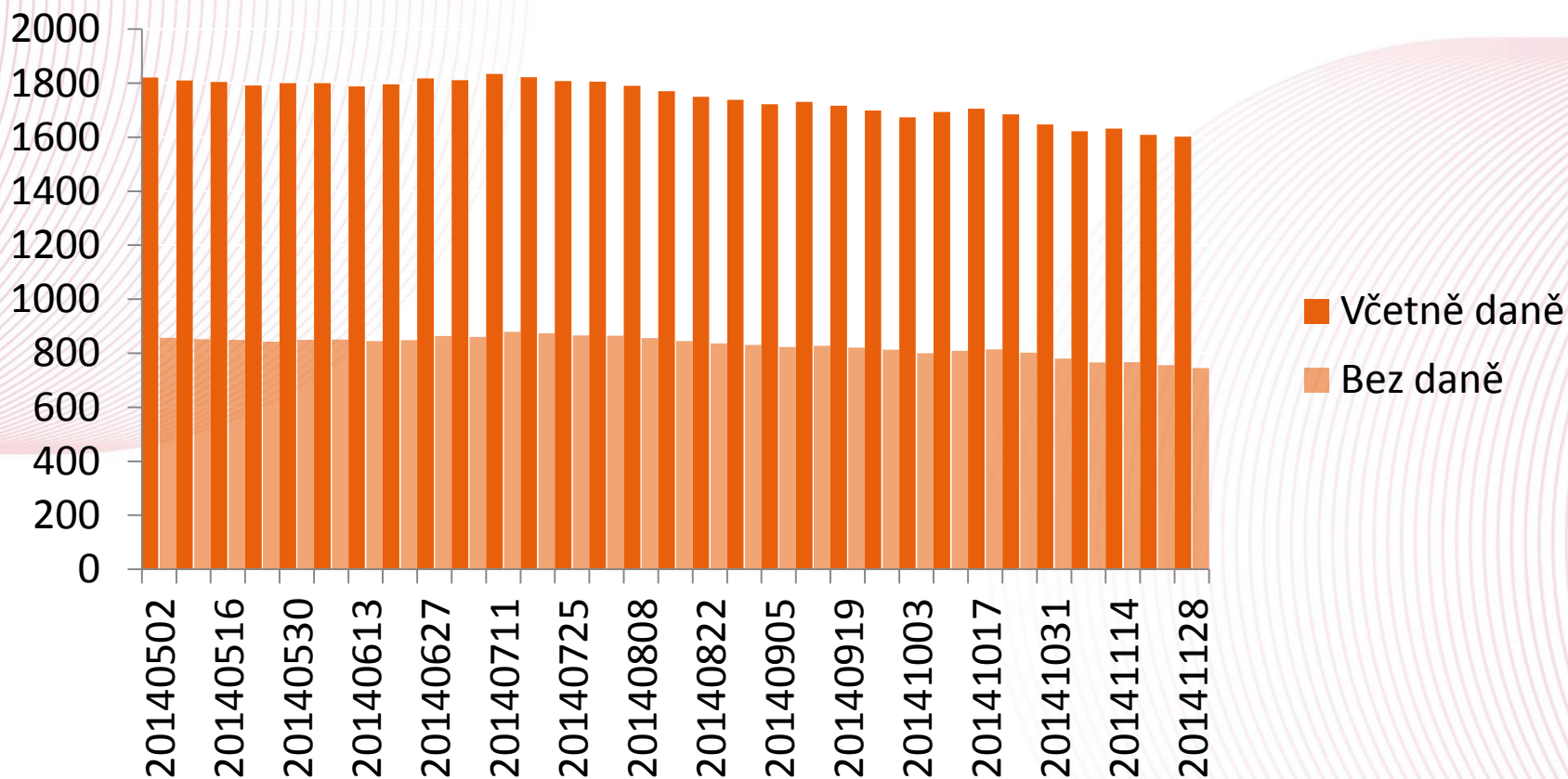
Zdroj: Evropská komise, Oxford Economics



Vyšší daně = nižší efekt levnější ropy

Cena benzínu u čerpacích stanic v ČR

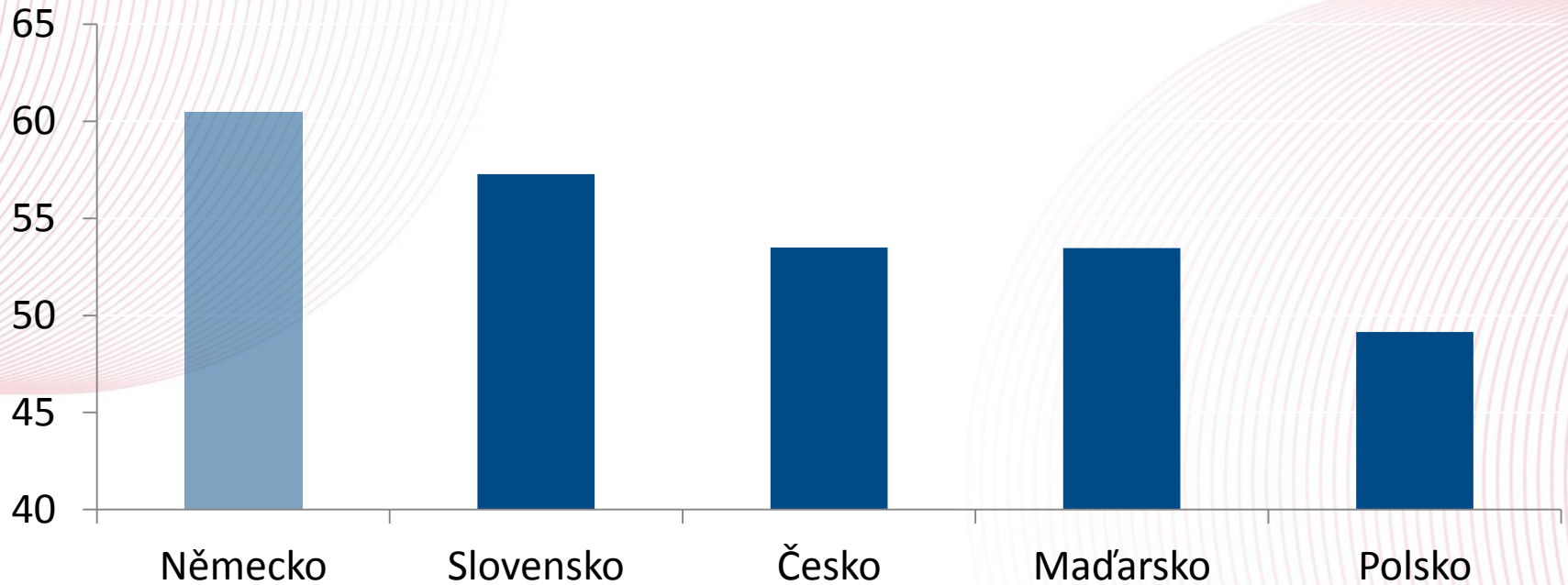
USD za tisíc litrů, Zdroj: Bloomberg



Vyšší daně = nižší efekt levnější ropy

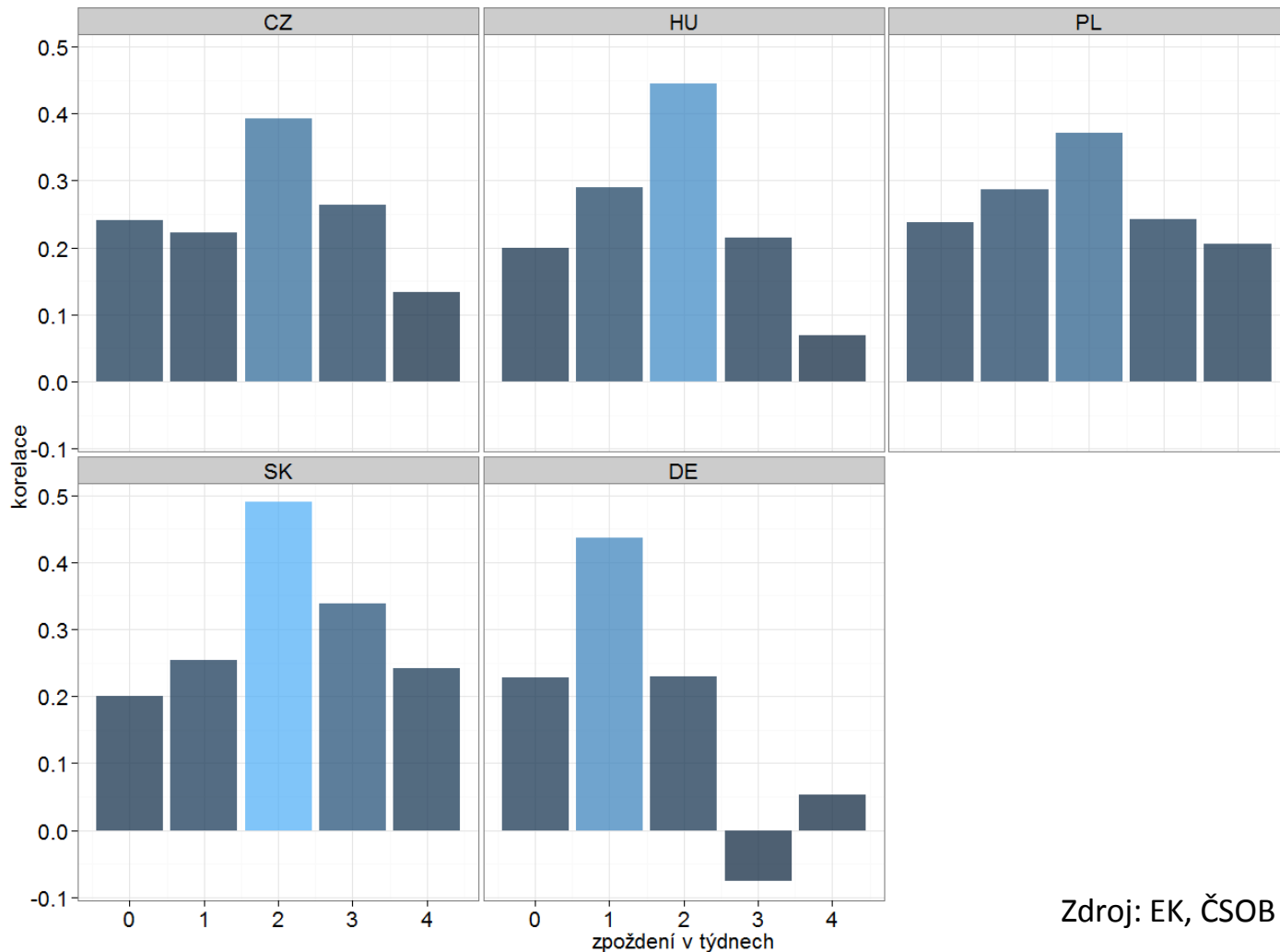
Podíl daní na celkové ceně

v % celkové ceny, Zdroj: Bloomberg



Jak rychle se levnější ropa objeví u čerpacích stanic

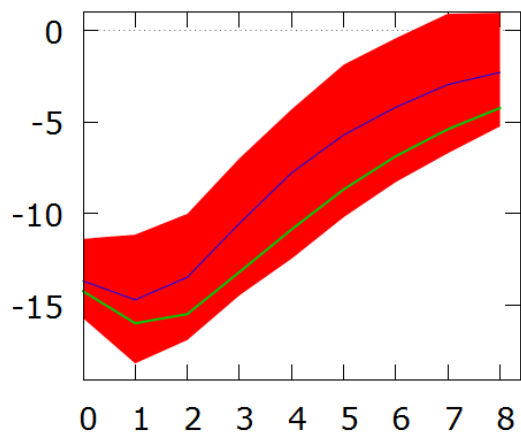
Reakce cen benzínu na vývoj ceny ropy Brent



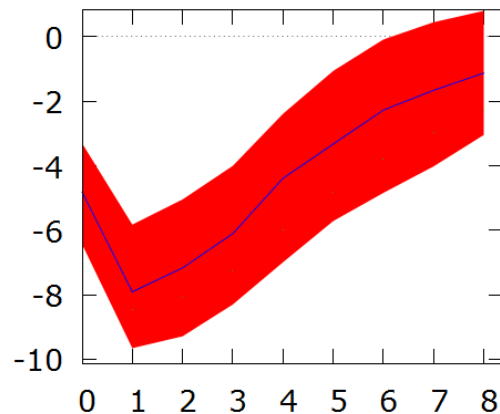
Zdroj: EK, ČSOB

Dopad na ceny...

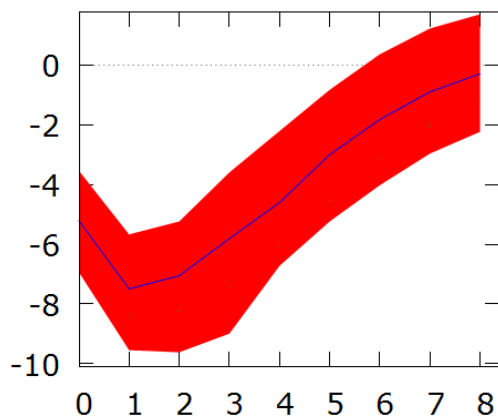
Pokles cen ropy, meziročně v %



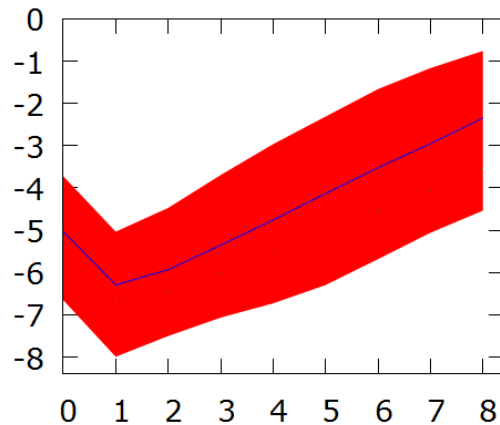
Dopad do cen benzínu, Polsko



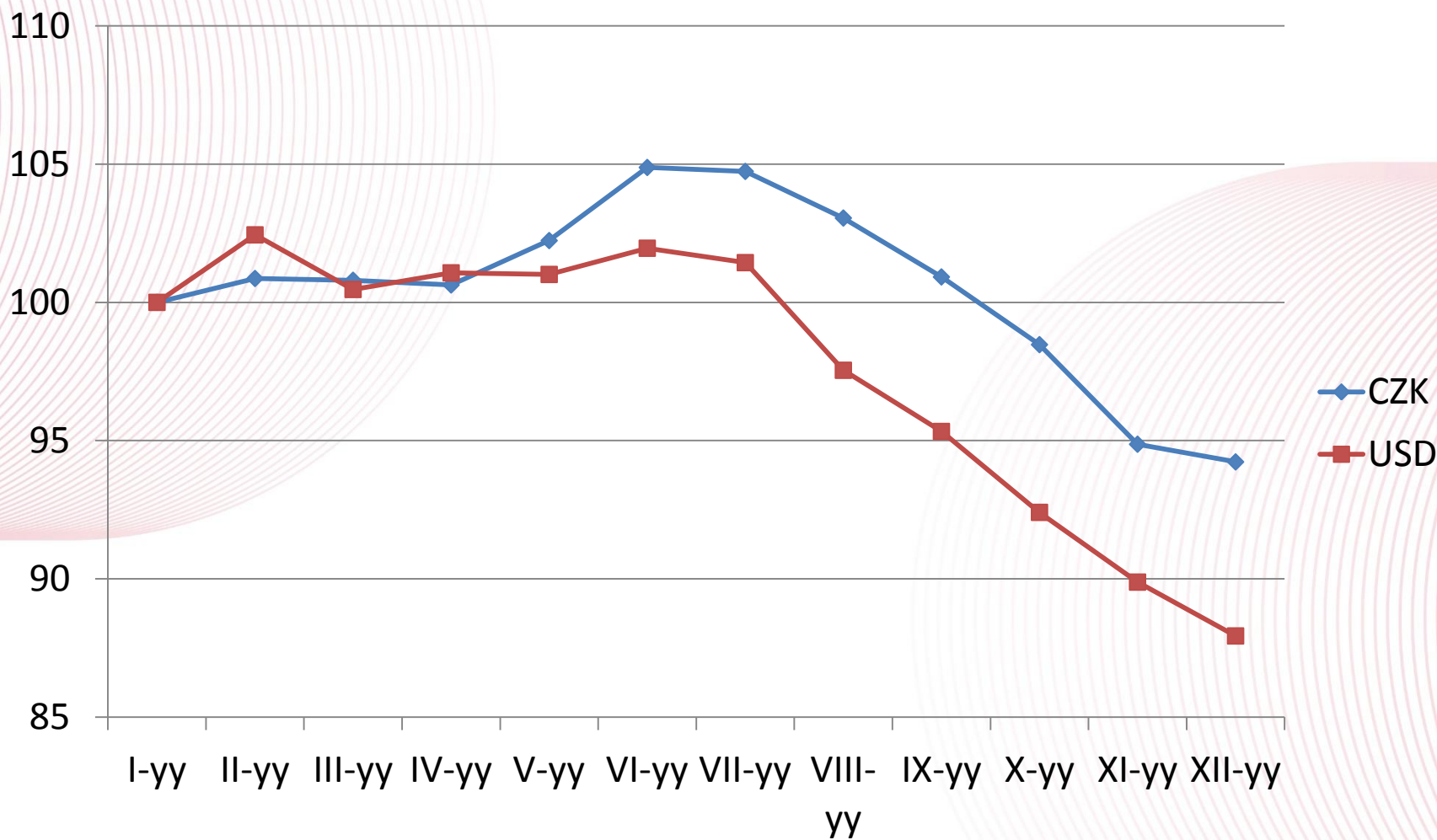
Dopad do cen benzínu, Maďarsko



Dopad do cen benzínu, Česko



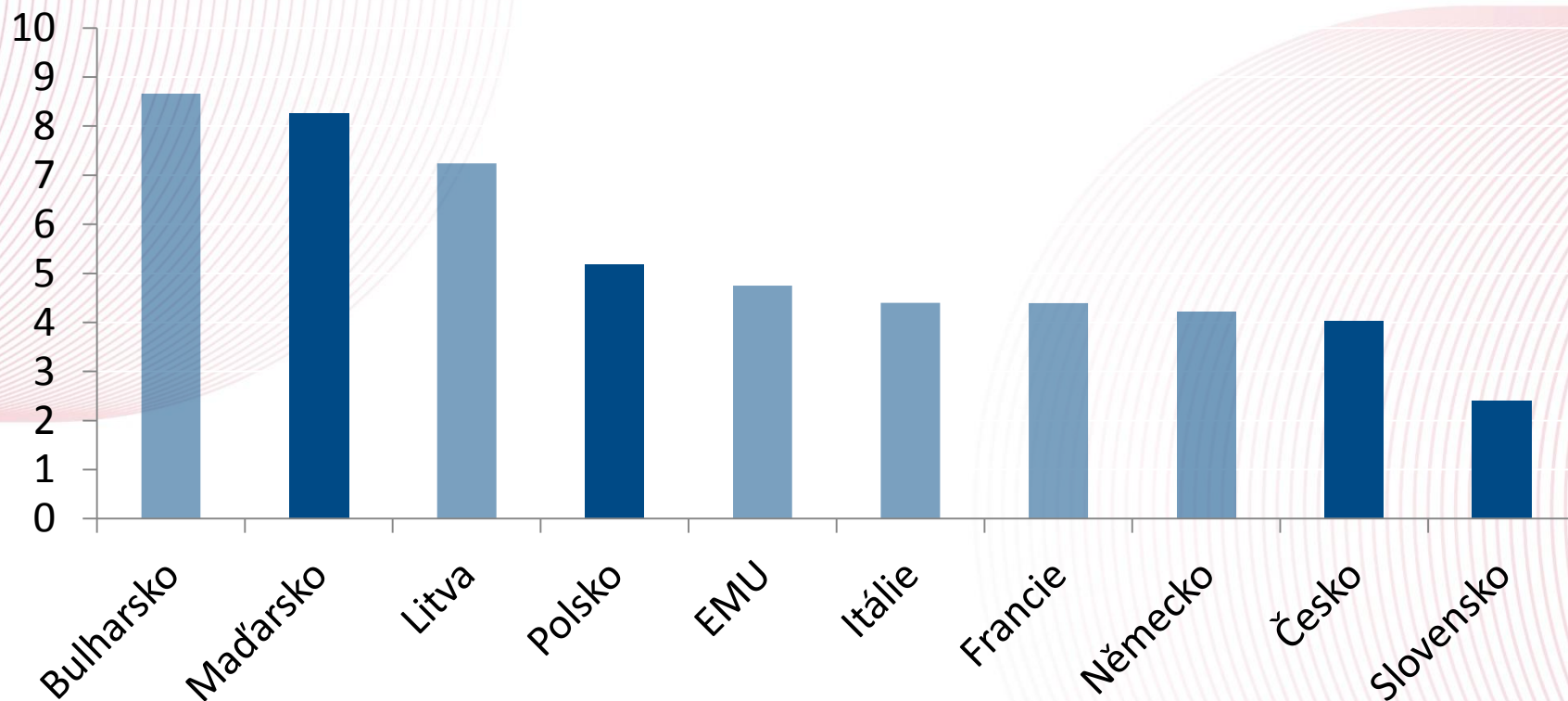
... svoji roli ale hraje i kurz dolaru...



... a to, kdo za benzín utrácí více

Nákupy benzínu, podíl na výdajích

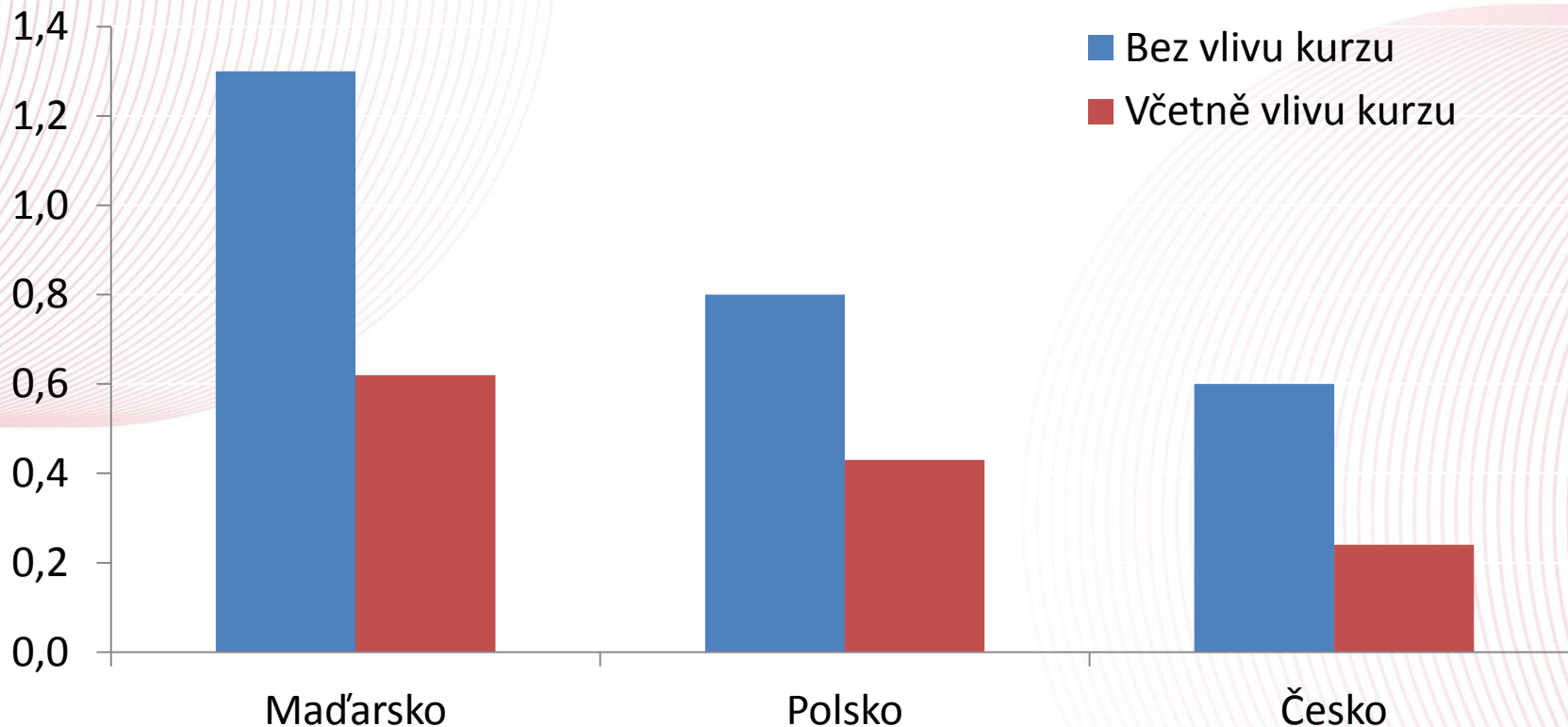
v %, Zdroj: Eurostat



Dopad na příjmy domácností?

Dopad na reálné příjmy domácností

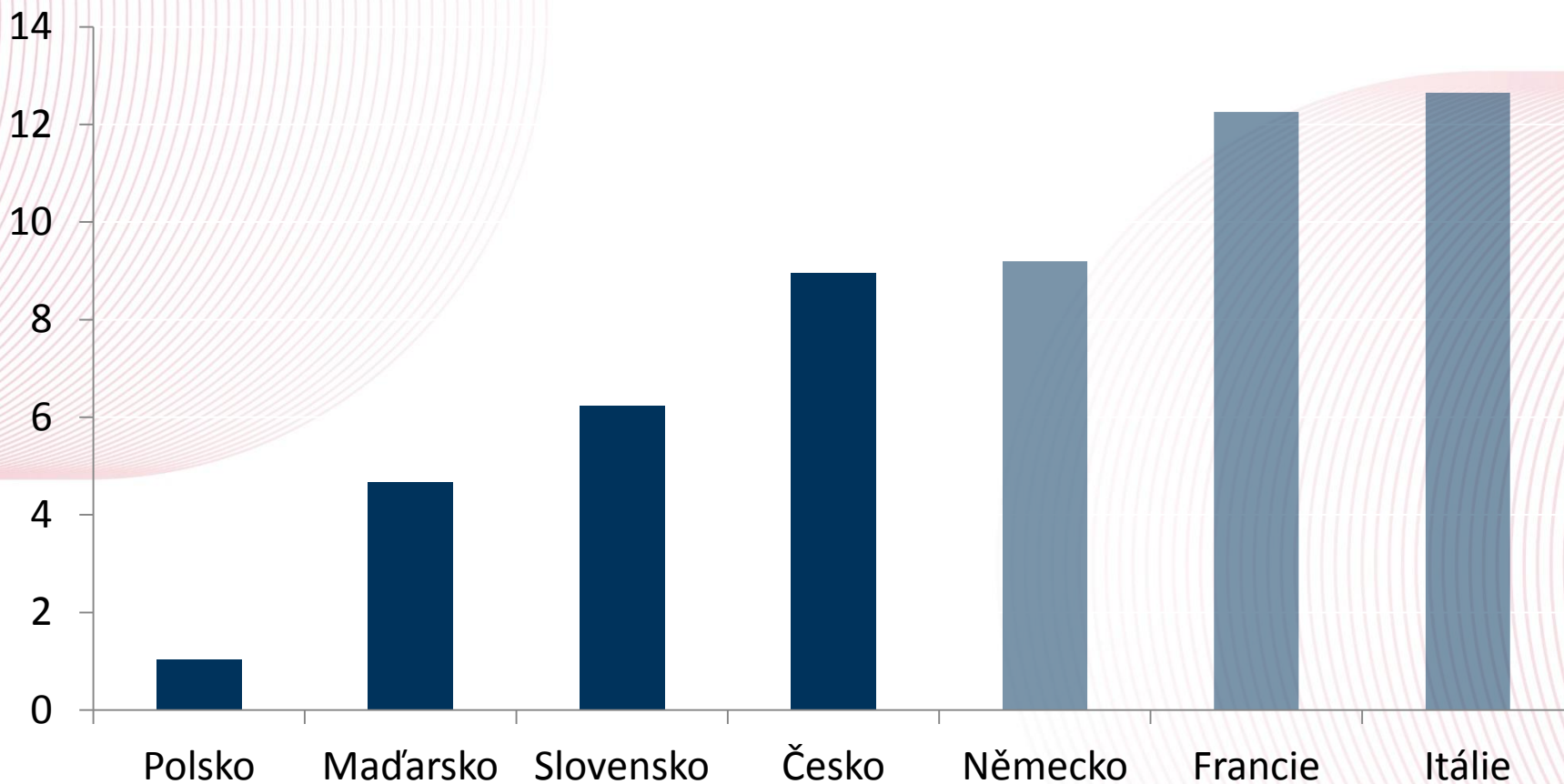
v procentních bodech meziročně v roce 2015, odhad při scénáři ropa 65 USD za barel



Vyšší útraty domácností?

Míra úspor domácností

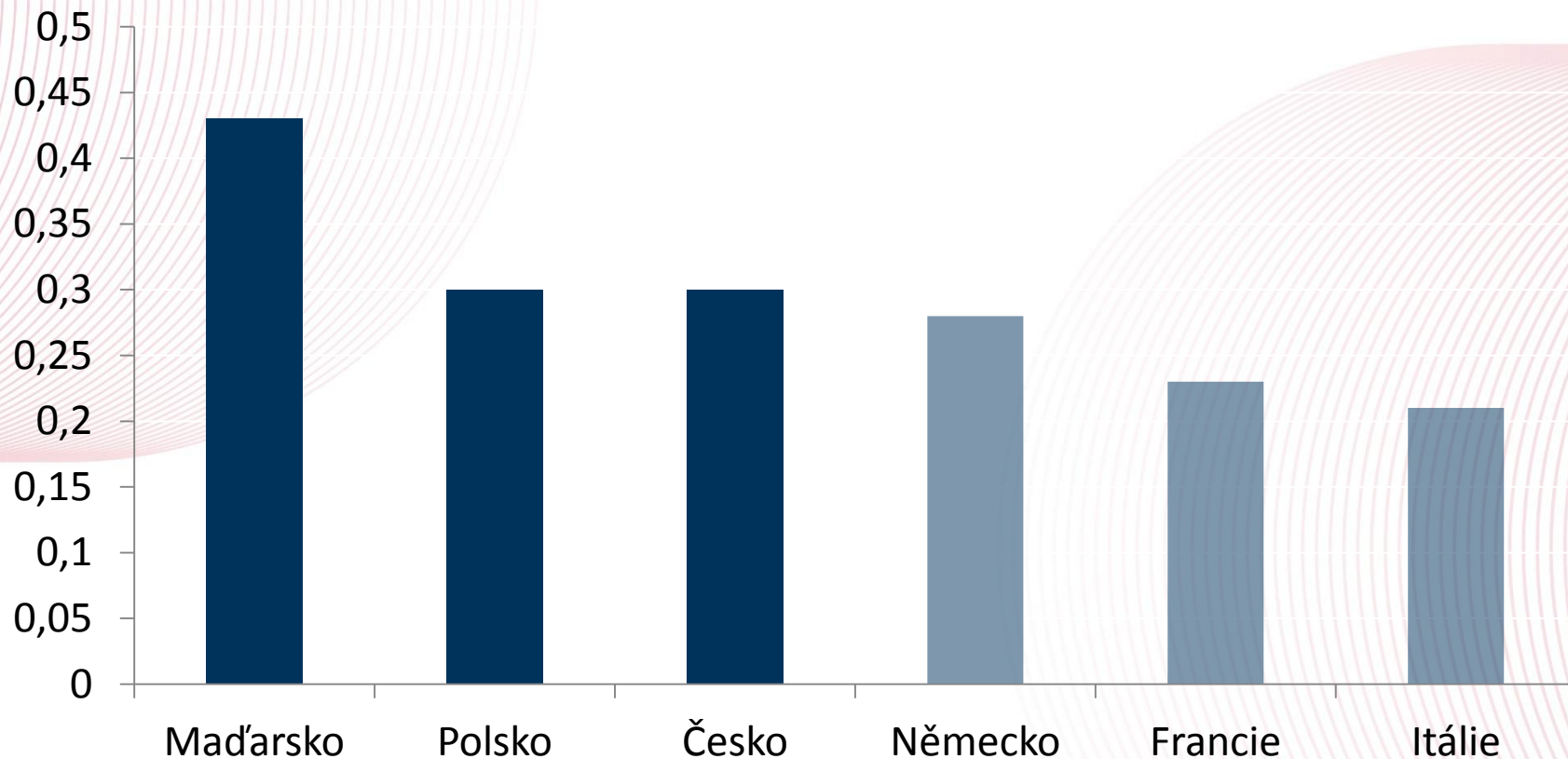
2013, % disponibilního důchodu, zdroj: Oxford Economics



Dopad na průmysl

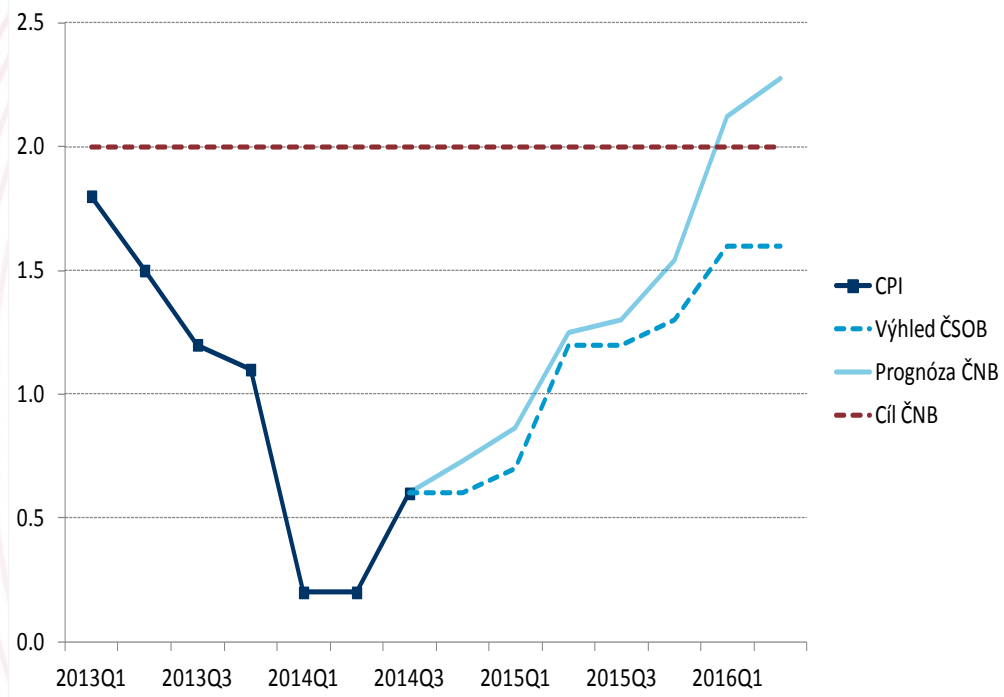
Dopad vyšší nabídky ropy na průmysl

Jednorázový šok v rámci VAR modelu, Světová nabídka ropy + 0,8%



Co na to ČNB?

Výhled inflace
(meziročně, %)



Dopad do inflace nebude dramatický.

Pozitivní nabídkový šok může pomoci eurozóně i ČR.

Není důvod, aby na levnější ropu ČNB reagovala dalším uvolněním měnové politiky.

	roční průměr		čtvrtletní průměr							
	2015	2016	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4
EUR/CZK	27.6	26.6	27.7	27.6	27.5	27.5	27.0	27.0	26.5	26.0



Děkujeme za pozornost.

Jan Bureš, hlavní analytik Ery

604 554 876

jabures@csob.cz

www.erasvet.cz

Petr Báča, komoditní analytik ČSOB

Era je obchodní značka Československé obchodní banky, a.s.

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu a zároveň Československá obchodní banka, a.s. nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. Československá obchodní banka, a.s. také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu Československé obchodní banky, a.s. nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.

