

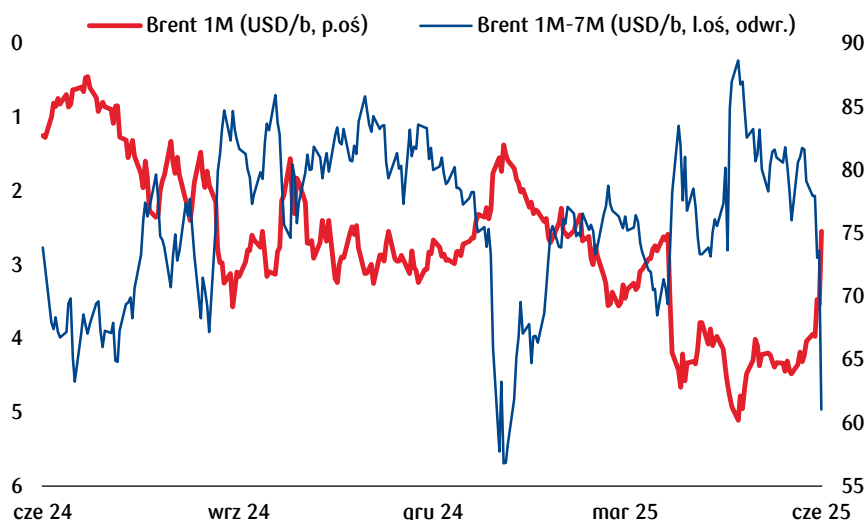
- **Brent rusza w kierunku 80 USD/b po izraelskim ataku na Iran**

Tomasz Niewiński  
tomasz.niewinski@pkobp.pl  
t: 22 521 81 65

Podczas sesji 13 czerwca notowania Brenta 1M skoczyły o 13% d/d do 78,5 USD/b, poziomu ze stycznia br. Zmiana intraday była najwyższa od zawirowań rynkowych po rosyjskiej inwazji na Ukrainę w 2022 r. Gwałtowną reakcję ceny surowca wywołał izraelski atak na irańskie obiekty nuklearne, m.in. w Natanz, oraz odpowiedź Teheranu dronami. W południe benchmark kosztował około 75 USD/b, notując d/d wzrost rzędu 8%.

Rosnące napięcie na Bliskim Wschodzie od kilku dni wspierało rynek ropy: 11 czerwca Brent pierwszy raz od początku kwietnia wzrósł powyżej 100-dniowej średniej kroczącej, przebiegającej tuż pod poziomem 70 USD/b. Dwa dni później 200-dniowa SMA w okolicach 72 USD/b tylko przejściowo stawiała opór. Wsparcie otrzymało złoto – 13 czerwca kruszec zdrożał do 3444 USD/troz, poziomu najwyższego od rekordowej sesji z 22 kwietnia (3500 USD/troz). Warto jednak odnotować ograniczoną skalę aprecjacji kruszcu intraday (w południe ok. +1% d/d do 3415 USD/troz) na tle np. skoków cenowych wywołanych przez niektóre decyzje D. Trumpa w sprawie ceł.

## Notowania Brenta 1M oraz spread 1M-7M na giełdzie ICE:



Źródło: LSEG Eikon

Zdaniem uczestników rynku Brent zdrożał z powodu wzrostu premii za ryzyko geopolityczne, lecz sytuacja fundamentalna globalnego rynku ropy naftowej na razie się nie zmieniła. Część poważnych graczy pozostawiła długoterminowe prognozy cenowe na niezmiennych poziomach: w przedziale 59-65 USD/b dla Q4'25 oraz 56 USD/b w odniesieniu do 2026 r. Zdaniem Rystad Energy prawdopodobieństwo pełnoskalowego konfliktu jest ograniczone.

Ocenia się, że ewentualne zakłócenia podażowe mogą przede wszystkim objąć Iran, który produkuje ok. 4,5 mln b/d ropy i paliw płynnych, a eksportuje ok. 1,6 mln b/d – głównie do Chin. W takim przypadku, zanim OPEC+ choćby częściowo zrekompensuje stratę irańskiego surowca zwiększając wydobywanie, prawdopodobny jest skok notowań Brenta do ponad 90 USD/b. W sytuacji blokady cieśniny Ormuz przez Teheran zagrożone mogą być dostawy ropy i paliw rzędu 18-19 mln b/d – około 17% światowego rynku, dużo powyżej wolnych

mocy produkcyjnych kartelu (ok. 6 mln b/d w maju). Iran dotychczas nigdy się nie zdecydował na tak drastyczny ruch, lecz zdaniem niektórych uczestników rynku jeśli dojdzie do blokady, wówczas notowania Brenta mogą poszybować do 120-130 USD/b.

W niedzielę ma się odbyć szósta runda negocjacji USA-Iran w sprawie irańskiego programu nuklearnego. 12 czerwca Międzynarodowa Agencja Energii Atomowej przy ONZ oznajmiła, że Iran po raz pierwszy od prawie 20 lat naruszył układ o nierozprzestrzenianiu broni jądrowej. Jerozolima zapowiada dłuższą operację wojskową, natomiast Stany Zjednoczone dystansują się od izraelskiego ataku. To mogą być niełatwe negocjacje.

## BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

PKO Bank Polski S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

t: 22 521 75 99

f: 22 521 76 00

### Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

t: 22 580 32 39

mariusz.adamiak@pkobp.pl

### Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki

t: 22 521 87 94

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

Tomasz Marek

t: 22 521 75 99

tomasz.marek@pkobp.pl

### Rynek Walutowy

Andrzej Kiedrowicz

t: 22 521 68 91

andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl

Tomasz Marek

t: 22 521 75 99

tomasz.marek@pkobp.pl

### Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

t: 22 521 75 99

tomasz.niewinski@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydzieloną jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnej i względnej przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.