



2020.12.01

NYERSANYAGPIACI HÍRLEVÉL

Összefoglaló

- 50 USD körül a Brent hordónkénti ára az OPEC+ találkozó előtt
- Az európai búza 200 EUR/t körül oldalogik

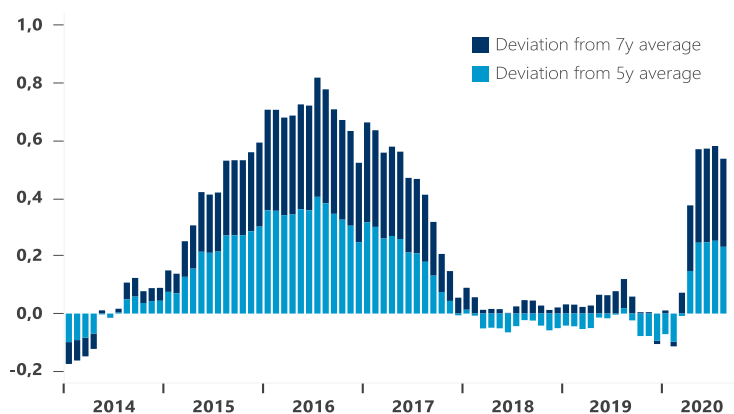
Tartalom

Kőolaj és olajszármazékok	2
Mezőgazdasági termékek	4
Fémek	9

Megnevezés		Ár	Változás *
Brent	USD/hordó	48.11	12.46
Dízel	USD/t	386.00	13.28
Búza	EUR/t	212	0.95
Kukorica	EUR/t	194.00	1.70
Repce	EUR/t	411.25	0.61
Szójadara	EUR/t	332.80	1.41
Réz	USD/t	7387.00	6.04
Alumínium	USD/t	1958.75	2.23

* változás az elmúlt 14 napban, %-ban

A hét ábrája



Tovább emelkednek az olajkészletek az OECD országokban (millió hordó) (Forrás: IEIA, CSOB).

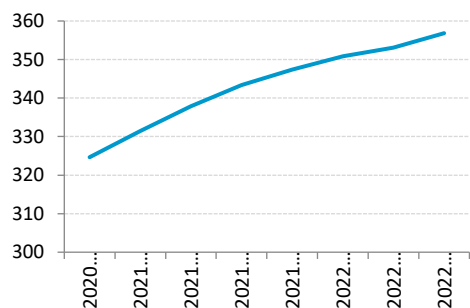
Makrogazdasági naptár

Ország	Dátum	Idő	Adat	Egység	Időszak	Várt		Tény		Előző	
						h/h	év/év	h/h	év/év	h/h	év/év
CN	2020.11.30	2:00	Feldolgozóipari menedzserindex		11/2020					55.3	
US	2020.12.02	16:30	EIA Heti gázolaj készletadat	m hordó	12/2020						
US	2020.12.02	16:30	EIA Heti desztillátum készletadat	m hordó	12/2020						
US	2020.12.02	16:30	EIA Heti nyersolaj készlet	m hordó	12/2020						
CN	2020.12.07	4:00	Export	%	11/2020					7.6	
CN	2020.12.07	4:00	Import	%	11/2020					0.9	
US	2020.12.09	16:30	EIA Heti gázolaj készletadat	m hordó	12/2020						
US	2020.12.09	16:30	EIA Heti desztillátum készletadat	m hordó	12/2020						
US	2020.12.09	16:30	EIA Heti nyersolaj készlet	m hordó	12/2020						
EC	2020.12.10	13:45	EKB ölés - repo ráta	%	12/2020					0.0	

Kőolaj- és olajszármazékok

Dízel forward görbe

EUR/t *



Időszak	Dízel (EUR/t)*
2020M12	325.72
2021M01	328.66
2021M02	331.49
2021M03	334.11
2021M04	336.30
2021M05	337.72
2020Q4	324.65
2021Q1	331.42
2021Q2	337.88
2021Q3	343.40
2020FY	324.65
2021FY	340.03

*indikatív swap árak

A Covid-19 vakcina körüli túlfűtött optimizmus hatására a Brent nyersolaj hordónkénti ára 50 dollár közelébe emelkedett. A Pfizer által bejelentett 90 százalékos hatékonyságú oltóanyag óta, a Brent árfolyama több mint 20%-kal, 8 hónapos csúcsára emelkedett. A pozitív piaci hangulatot tovább fokozták az OPEC+ eheti ülésén esedékes kitermelés csökkentésével kapcsolatos várakozások.

Az előretekintő piaci optimizmus ellenére a fizikai olaj piacon továbbra is érzékelhetők a gyengeség jelei ugyanis a **pandémia** második hullámának fékezhetetlen terjedése **nyomás alatt tartja Európát és az Egyesült Államok gazdasági aktivitását**. Kínálati oldalról Líbia napi 1,2 millió dollár/hordónyi olajkitermelésének is hatással van az olaj globális piacára. Ezen tényezők együttes hatása jelentősen lassítja a piaci egyensúly helyreállítását, azaz a felhalmozott olajkészletek felszámolását.

Véleményünk szerint a gyenge piaci fundamentumok meghatározóak lesznek az OPEC+ rövidtávú kitermeléscsökkentésével kapcsolatos döntéseiben. **A november 30 és december 1 közötti szaúdi-orosz koalíció által vezetett tárgyaláson a jelenlegi 7.7 millió hordó/nap kitermeléscsökkentés további 3 hónappal történő meghosszabbítására kerülhet sor.** Mindez deficitet teremtené az olajpiacon a jövő év elején, amikor még nem várható szignifikáns vakcina-hatás, ezzel biztosítva a piaci egyensúlyt. **Az oltóanyag keresletélénkítő hatása főként 2021 második felében lesz majd érzékelhető.** A turizmus felépülésével a repülőgépek üzemanyagfelhasználása jelentősen megnövekedhet, amely nagymértékben javítani fogja az alapvető piaci kilátásokat **lehetővé téve az OPEC+ számára a kitermelés fokozatos emelését.**

Alapesetben arra számítunk, hogy az OPEC+ legalább 2021 első negyedév végéig meghosszabbítja a jelenlegi kitermeléscsökkentést, hogy a vakcináig támaszt nyújtson az olajárak számára. Azonban kockázatot jelenthet, hogy **ha a szövetségesek az eredeti terv szerint növelik a kitermelést** (naponta 2 millió hordóval), ekkor a piaci hangulat elromolhat és az olajárak 40 USD/hordó közelébe korrigálhatnak vissza.

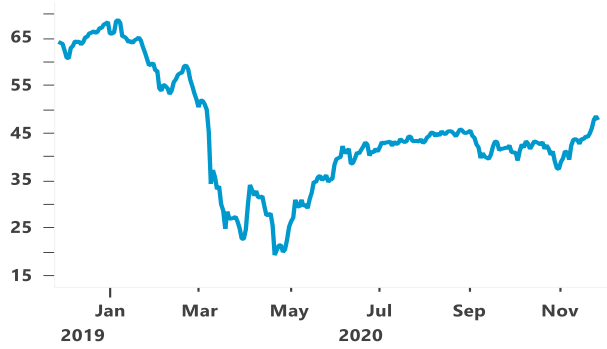
Globális üzemanyag kitermelés és felhasználás

millió hordó/nap

	2018FY	2019FY	2020FY	2021FY
OPEC-en kívüli országok	63.53	65.45	63.13	64.64
OPEC	36.76	34.65	30.62	33.59
Teljes kitermelés	100.29	100.10	93.75	98.23
változás		-0.19	-6.35	4.48
OECD	47.82	47.49	42.30	44.81
OECD-n kívüli országok	52.68	53.75	50.25	54.17
Teljes fogyasztás	100.49	101.25	92.55	98.98
változás		0.76	-8.70	6.43
Készletek változása	-0.21	-1.15	1.20	-0.75
Brent, átlag, USD/barrel	71	64	41	47

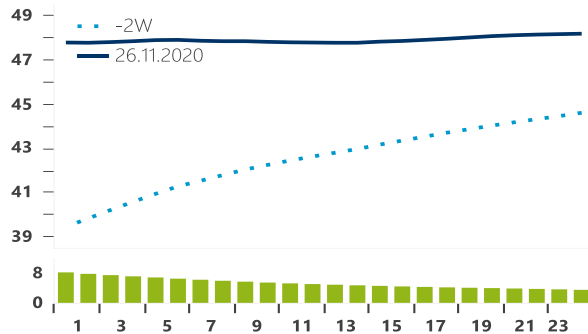
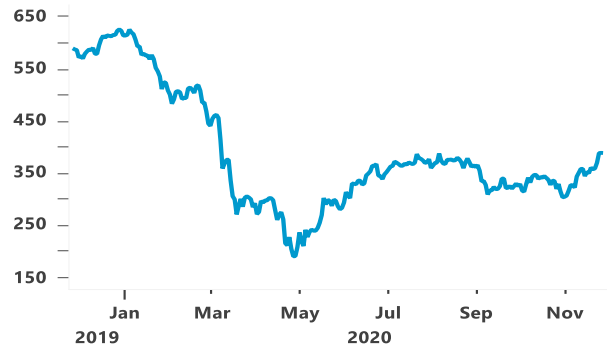
Brent (ICE)

USD

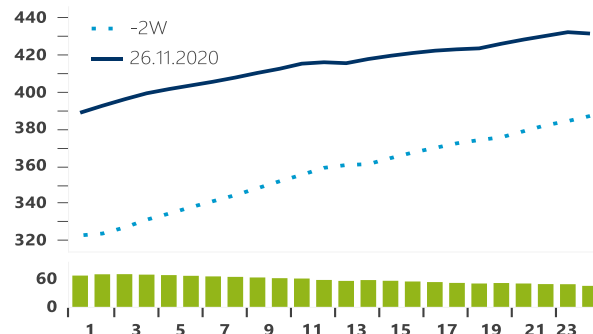


Gázolaj (ICE)

USD

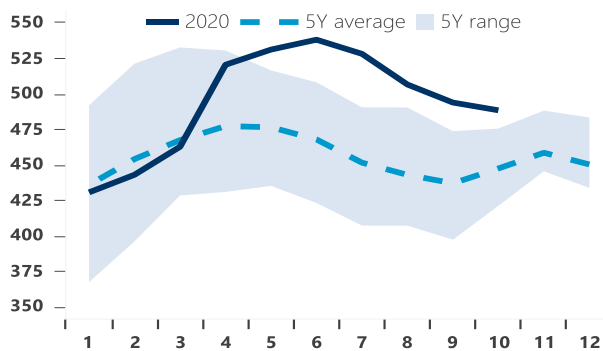


Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)



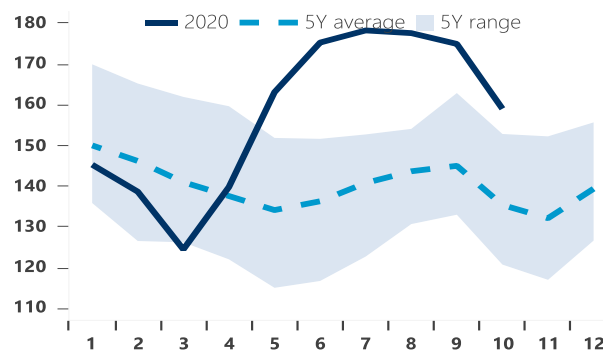
Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

Kereskedelmi célú nyersolaj készletek, USA (ezer hordó)



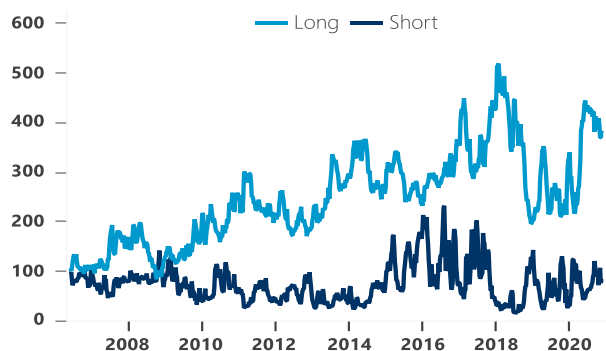
Szezonális grafikon, 2015 - 2020. Havi átlag

Kereskedelmi célú fűtőolaj készletek, USA (ezer hordó)

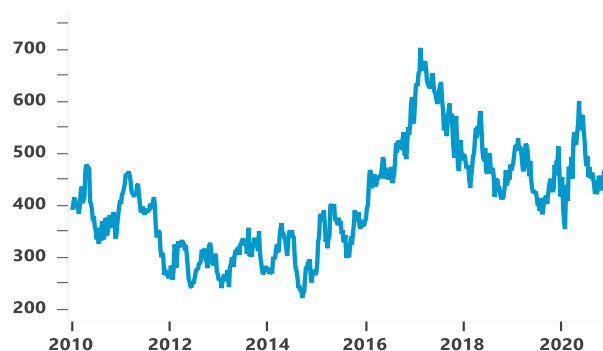


Szezonális grafikon, 2015 - 2020. Havi átlag

Nettó spekulatív pozícionáltság, WTI futures



Termelői short pozíciók, WTI futures



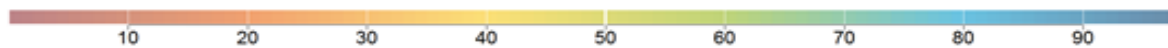
Mezőgazdasági termékek

Növényvilág egészségi állapota a kulcsfontosságú mezőgazdasági területeken

2020 43. hete

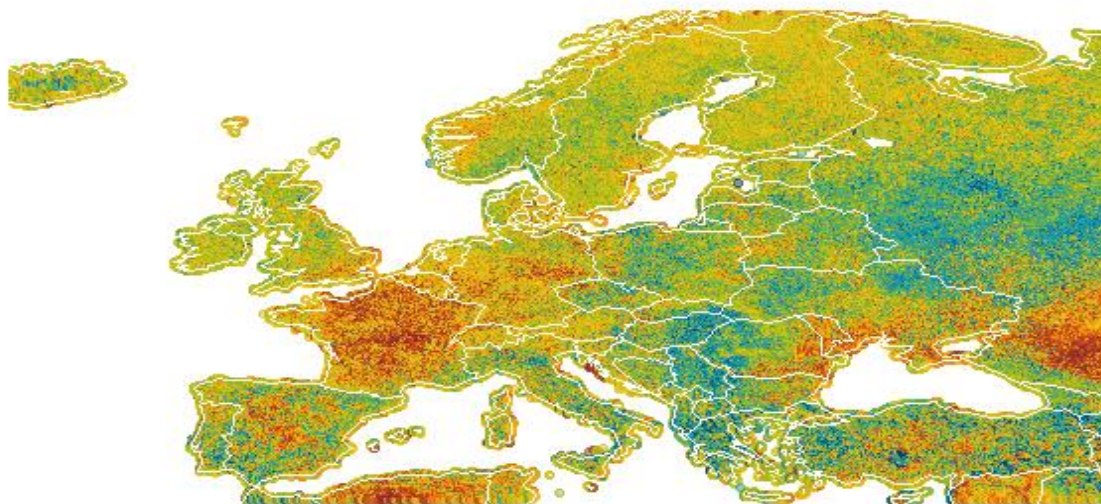
Extrém gyenge feltételek

Extrém erős feltételek

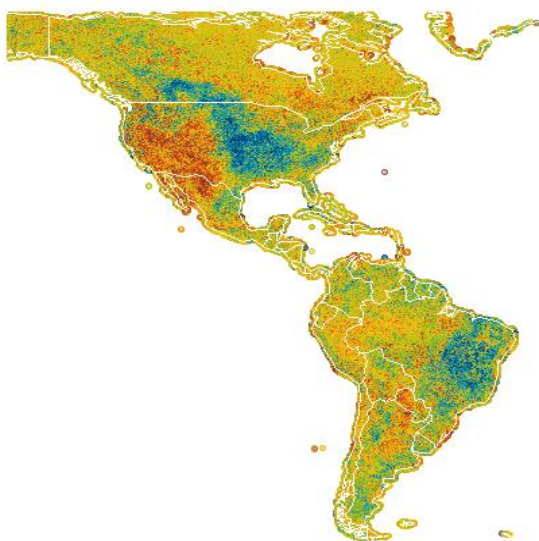


A 40 alatti értékek a növényvilág egészségi állapotának stressz szintjét hivatott vizsgálni ami egy indirekt szárazsági indikátor

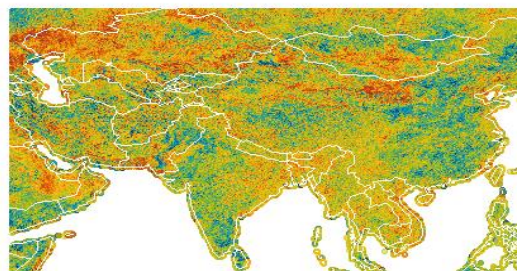
Európa, Oroszország, Ukrajna



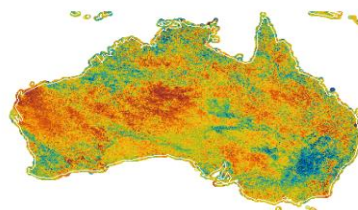
Észak- és Dél-Amerika



Kína, Kazahsztán, India



Ausztrália



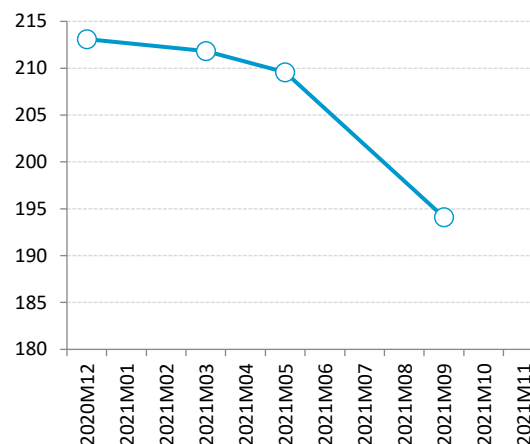
Búza

Időszak	Búza (EUR/t) *
2020M12	213.11
2021M01	
2021M02	
2021M03	211.85
2021M04	
2021M05	209.58
2021M06	
2021M07	
2021M08	
2021M09	194.10
2021M10	
2021M11	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

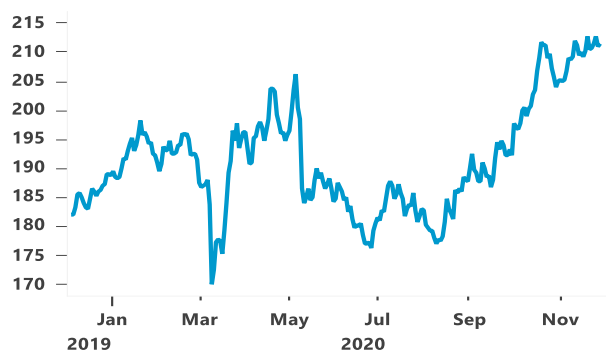
Indikatív forward görbe

EUR/t

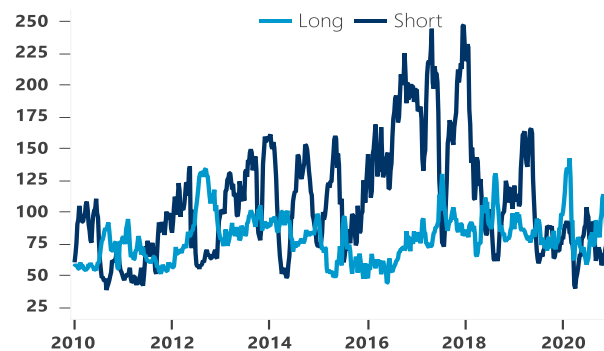


Búza (EURONEXT)

EUR/t



Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések) t



Havi naptár, kiemelt fontosságú termelők

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kanada	spring												
	winter												
Kína	spring												
	winter												
EU27	winter												
	spring												
India	winter												
Oroszország	winter												
	spring												
USA	winter												
	spring												

vetés
aratás

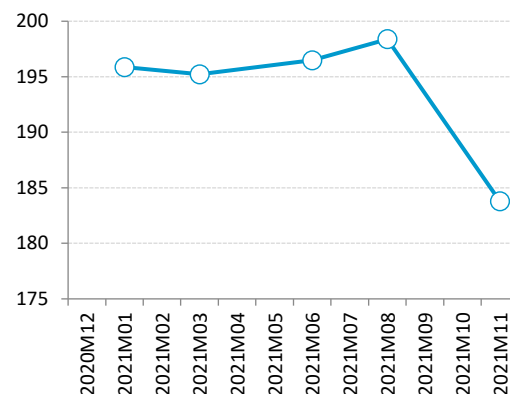
Kukorica

Period	Kukorica * (EUR/t)
2020M12	
2021M01	195.86
2021M02	
2021M03	195.23
2021M04	
2021M05	
2021M06	196.49
2021M07	
2021M08	198.38
2021M09	
2021M10	
2021M11	183.78

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

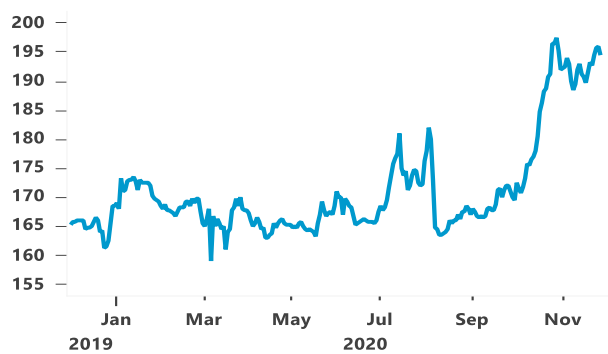
Indikatív forward görbe

EUR/t



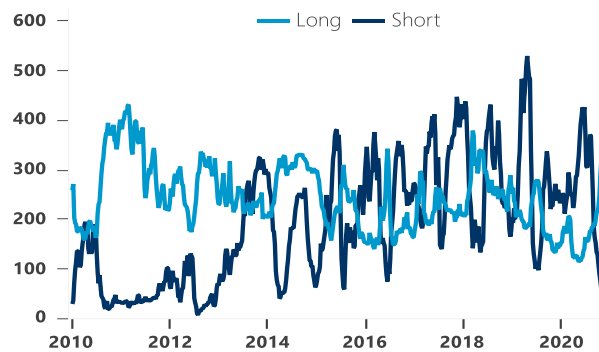
Kukorica (EURONEXT)

EUR/t



Nettó spekulatív pozíció

t



Havi naptár, kiemelt fontosságú termelők

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Argentína													
Brazília	1. betakarítás												
	2. betakarítás												
Kína	Észak												
	Dél												
EU27													
Mexikó	ősz-tél												
	tavaszi-nyár												
Oroszország													
Ukrajna													
USA													

Forrás: Bloomberg Finance L.P., USDA, CSOB

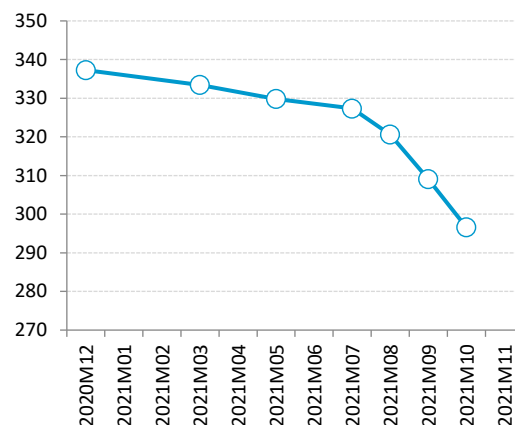
Szója és szójadara

Period	Szójadara * (EUR/t)
2020M12	337.27
2021M01	
2021M02	
2021M03	333.45
2021M04	
2021M05	329.83
2021M06	
2021M07	327.34
2021M08	320.57
2021M09	309.03
2021M10	296.59
2021M11	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

Indikatív forward görbe

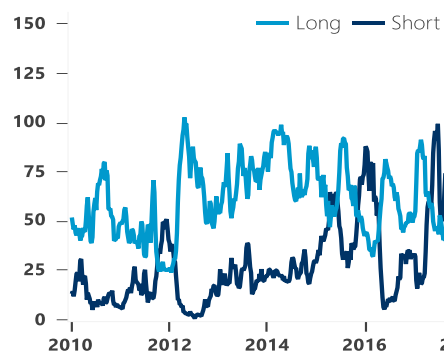
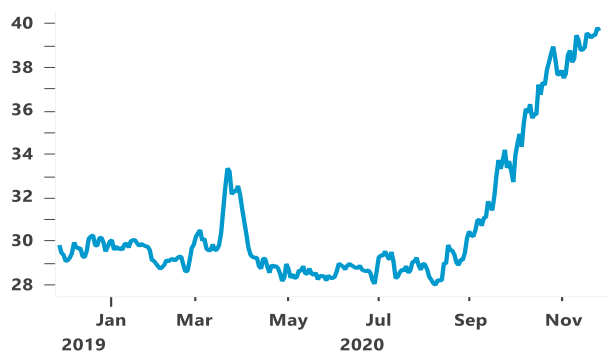
EUR/t



Szójadara

USD/t

Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések) t



Havi naptár, kiemelt fontosságú termelők

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Argentína	vetés			vetés	vetés	vetés				vetés	vetés	vetés
Brazília	aratás	aratás	aratás	vetés	vetés				vetés	vetés	vetés	vetés
Kanada					vetés	vetés			aratás	aratás	aratás	
Kína				vetés	vetés	vetés			aratás	aratás		
India					vetés	vetés			aratás	aratás		
Ukrajna			vetés	vetés				aratás	aratás			
USA				vetés	vetés				aratás	aratás		

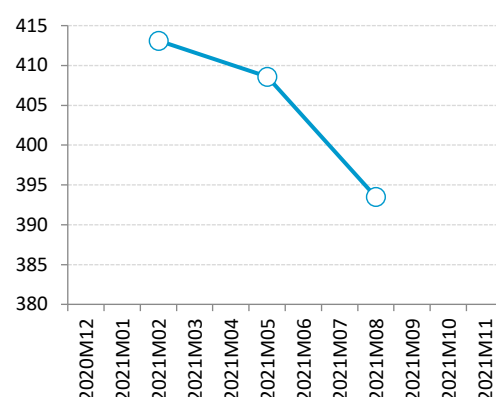
Repce

Időszak	Repce (EUR/t)*
2020M12	
2021M01	
2021M02	413.12
2021M03	
2021M04	
2021M05	408.59
2021M06	
2021M07	
2021M08	393.49
2021M09	
2021M10	
2021M11	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

Indikatív forward görbe

EUR/t



Repce (EURONEXT)

EUR/t



A kiválasztott mezőgazdasági termékek teljes kitermelése, felhasználása és készletei

millió tonna

	Repce			Kukorica			Búza			Szójabab		
	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20
Nyitókészlet	8	9	7	341	321	309	288	284	300	99	113	96
Termelés	73	69	68	1124	1113	1162	731	764	770	361	337	370
Felhasználás	71	71	70	1144	1124	1165	735	748	751	347	354	372
Zárókészlet	9	7	5	321	309	307	284	300	319	113	96	94
Zárókészlet a fogyasztás %-ban	13.1	9.6	7.5	28.0	27.5	26.3	38.6	40.1	42.5	32.6	27.1	25.1

Ipari fémek

Réz (LME)

USD/t



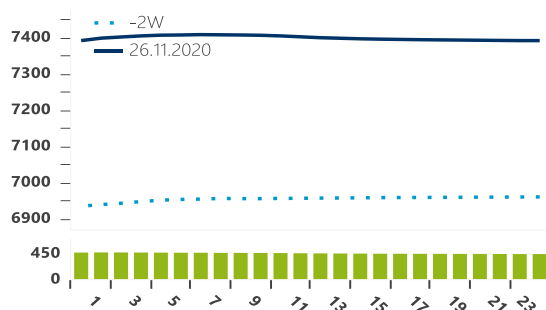
Ár (bal oldal) és készletek (jobb oldal)

Alumínium (LME)

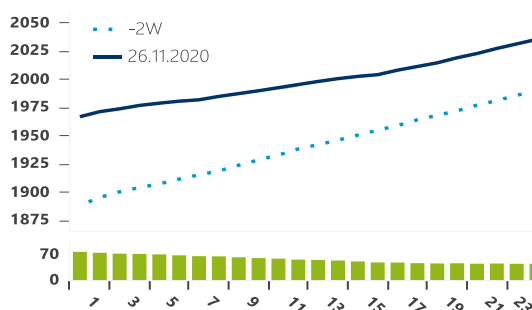
USD/t



Ár (bal oldal) és készletek (jobb oldal)



Forward görbe aktuális (felső) és két héttel korábbi (alsó)



Forward görbe aktuális (felső) és két héttel korábbi (alsó)

	Réz		Alumínium		Cink		Ólom	
	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t
2020M12	7510	6293	1995	1672	2780	2330	2058	1724
2021M01	7514	6290	1998	1673	2786	2332	2060	1725
2021M02	7517	6288	2001	1674	2790	2334	2063	1726
2021M03	7520	6287	2004	1675	2795	2337	2066	1727
2021M04	7521	6283	2006	1675	2799	2338	2069	1729
2021M05	7522	6279	2007	1676	2803	2340	2073	1730
2020Q4	7508	6291	1994	1671	2778	2328	2057	1724
2021Q1	7517	6288	2001	1674	2791	2334	2063	1726
2021Q2	7522	6279	2007	1676	2803	2340	2073	1730
2021Q3	7521	6266	2015	1678	2810	2341	2082	1734
2020FY	7508	6291	1994	1671	2778	2328	2057	1724
2021FY	7519	6270	2011	1677	2804	2339	2077	1732

Indikatív swap árak

Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésen alapul. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő közvetett, vagy közvetlen károkért. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi termékre vonatkozó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfelelőségéért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzésben szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelését jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értesítés nélkül is megváltozhatnak.