www.kh.hu



2016.04.18

Nyersanyagpiaci hírlevél

piaci áttekintés

nyersanyag megnevezés	aktuális ár	2 héttel ezelőtti
réz LME 3hó (USD/t)	4808	4835
cink LME 3hó (USD/t)	1872	1872
nikkel LME 3hó (USD/t)	8915	8320
alumínium LME 3hó (USD/t)	1556	1536
ólom LME 3hó (USD/t)	1714	1748
ón LME 3hó (USD/t)	17150	16700
acél LME 3hó (USD/t)	90	90
brent ICE 1hó (USD/hordó)	43	39
WTI (USD/hordó)	40	37
diesel ARA spot (USD/t)	363	331
kerozin ARA spot (USD/t)	387	364
búza ENXT 1hó (EUR/t)	151	154
repce ENXT 1hó (EUR/t)	369	368
kukorica ENXT 1hó (EUR/t)	157	152

Forrás: Bloomberg

kőolaj

Az elmúlt két hét kulcsfontosságú eseménye egyértelműen az **olajnagyhatalmak vasárnapi dohai találkozója** volt. Az ülés előtt az olajár az idei év csúcsára emelkedett, melynek hátterében a lehetséges olajkitermelés befagyasztása körüli várakozások álltak.

Az olajárakra nézve a vasárnapi találkozó kimenetele még a februári ülésnél is kedvezőtlenebb volt. Szaúdi-Arábia visszautasította az olajkitermelés visszafogásáról szóló megállapodást, illetve kijelentette, hogy Irán részvételétől teszi függővé az egyezményt. Ez azonban a kezdetektől fogva egy valószínűtlen forgatókönyvnek bizonyult. Ennek ellenére **meglepetést okozott a piacnak, hogy az olajkitermelő országok semmilyen előrelépésre nem jutottak**, így az olajárak éles esése érthető reakciónak mondható.

Ennek ellenére az olajár (Brent 1hó) 40 dollár/hordó felett maradt ma reggel, melyhez számos tényező hozzájárulhatott. Elsősorban a kuvaiti olajiparban dolgozók sztrájkja, amely valószínűleg 1,5 millió hordóval csökkentette a kitermelést naponta. Habár ez a tényező várhatóan csak átmeneti, mégis megakadályozza az olajárak jelentősebb esését. **Továbbra is úgy gondoljuk, hogy a következő hetekben, hónapokban az olajárak folytathatják a lejtmenetet**. Fundamentális szempontból a túlkínálat a második negyedévben tetőzhet. Bár a Brent határidős görbéjének laposabbá válása ennek látszólag kissé ellent mond, azonban az átmeneti hatásokkal magyarázható (pl.: Északi-tengeri karbantartások) Másrészről, a legutóbbi olajár emelkedés enyhíti a nyomást az amerikai palaolaj kitermelőkön, ezzel akár kis ütemű növekedéshez is vezethet az olajpiac kínálati oldalán. Ezért továbbra is lefelé mutató kockázatokra számítunk.

makrogazdasági adatok

ország	dátum	idő	adat	egység	időszak	előrejelzés		várt		előző	
						hó/hó	év/év	hó/hó	év/év	hó/hó	év/év
USA	2016.04.20	16:30	Heti olajkészlet jelentés	m hordó	heti	-		-	-	-	
USA	2016.04.27	20:00	Fed ülés	%		0.5		0.5	-	0.5	
USA	2016.04.28	14:30	GDP	%	2016 Q1	-		0.7	-	1.4	

rövid-és középtávú előrejelzés

Brent kőolaj (ICE)

3hó * ↘ 1 év * ➔

Idén az olaj felhasználása jelentősen növekedhet, míg a kínálati oldalon az OPEC-en kívüli országokban – elsősorban az USA-ban – a kitermelés visszafogására lehet számítani. Ez azt jelenti, hogy bár a piac idén is túlkínálatos maradhat, annak mértéke fokozatosan csökkenhet. A keresleti kockázatot a feltörekvő országok fejleményei jelentik, míg a kínálati oldalon Irán kitermelése a legbizonytalanabb tényező.

réz (LME)

3hó * ➔ 1 év * ↘

Bár a réz árak zuhanása rövidtávon túlzott mértékűnek tűnik (így elképzelhető egy átmeneti korrekció), középtávon nem látszik fundamentális jele az árak emelkedésének. Úgy gondoljuk, hogy kínálati oldalon a kitermelés növekedése, illetve keresleti oldalon a lassabb élénkülés (elsősorban Kína miatt) a jelenlegi szinteken tarthatja az árakat középtávon. A Fed szigorodó monetáris politikája szintén árcsökkenést okozhat (dollárban kifejezve) a 2016-os év során. Rövidtávon pedig Kína bizonytalan helyzete szintén negatív kockázatot jelent.

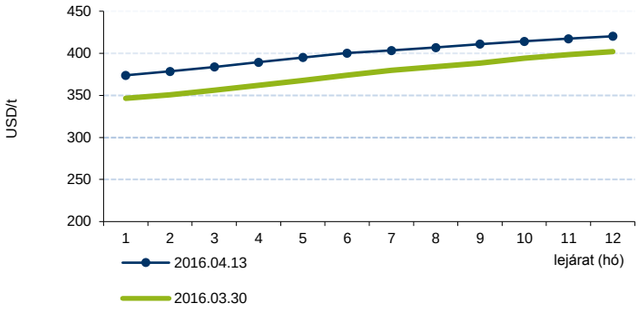
** az aktuális árhoz viszonyított várakozás*

kőolaj és olajszármazékok

dízel (FOB ARA)



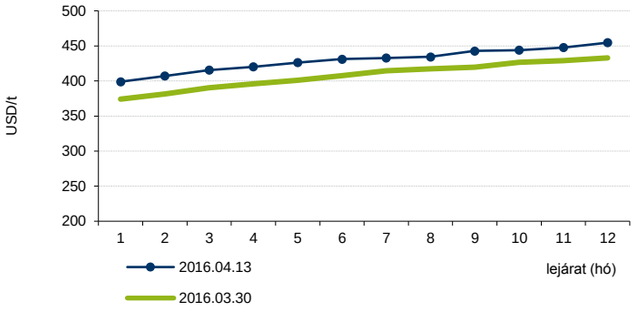
dízel: swap görbe



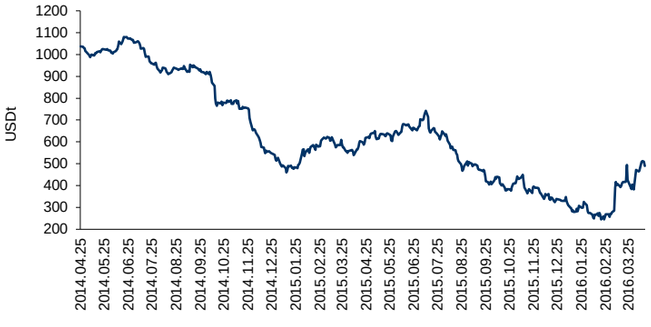
kerozin (FOB ARA)



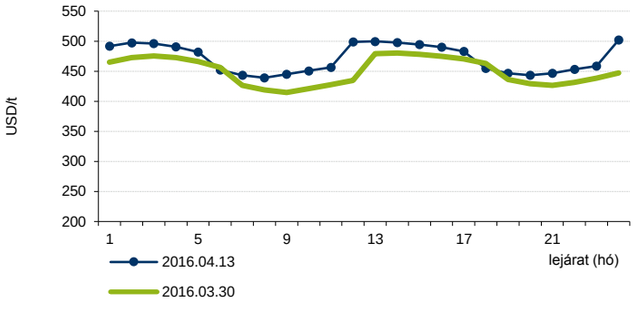
kerozin: swap görbe



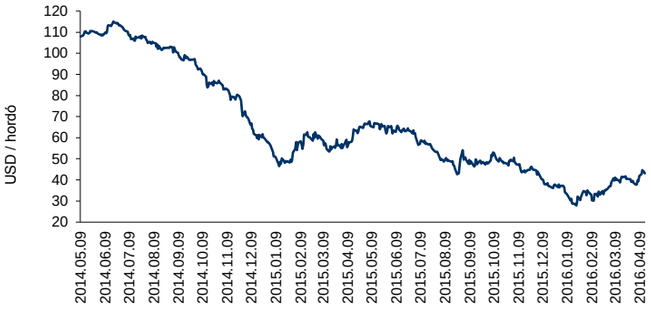
gázolaj (FOB ARA)



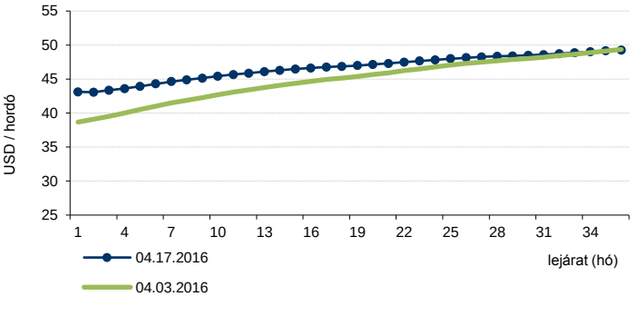
gázolaj: swap görbe



Brent 1 havi határidős ár (ICE)

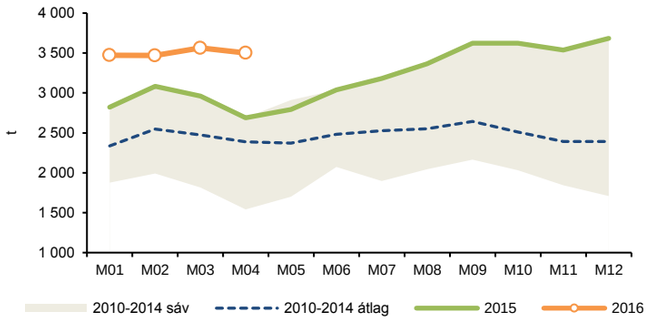


Brent: forward görbe

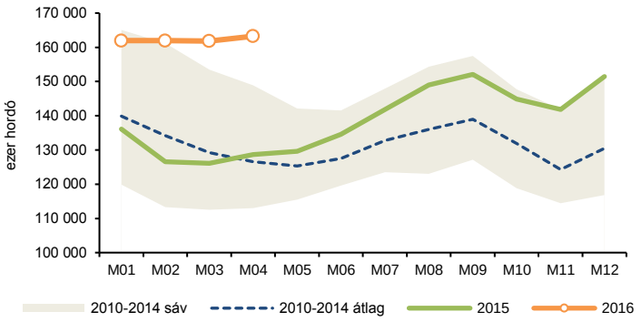


forrás: Bloomberg

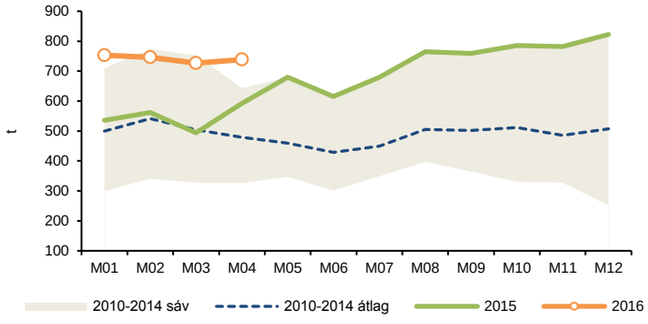
dízel: ARA készletek



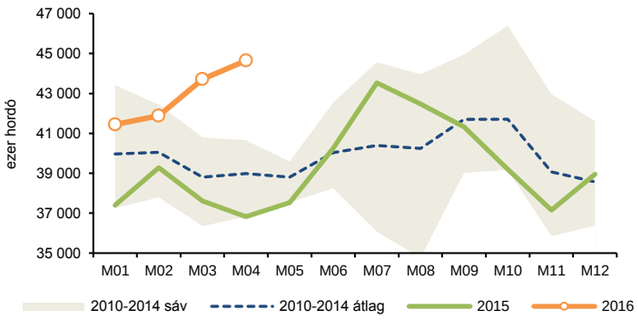
desztillátumok: USA készletek



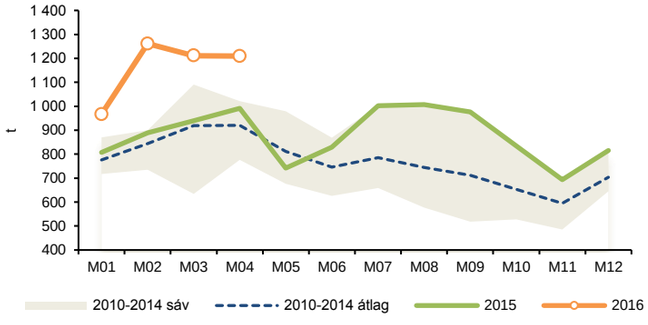
kerozin: ARA készletek



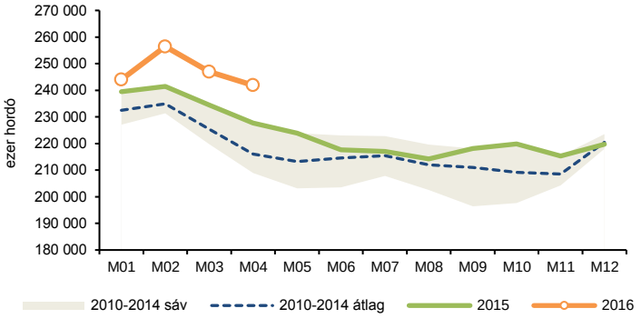
kerozin: USA készletek



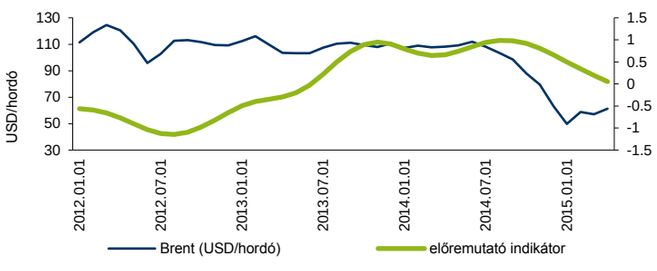
gázolaj: ARA készletek



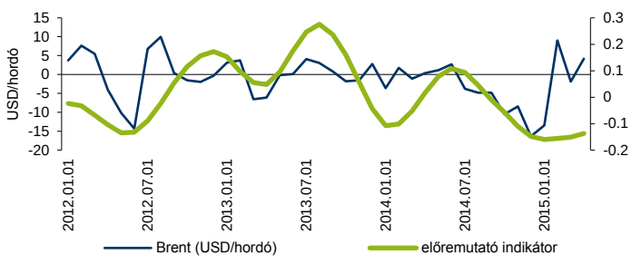
gázolaj: USA készletek



Brent, előremutató indikátor*



Brent, előremutató indikátor* : változás

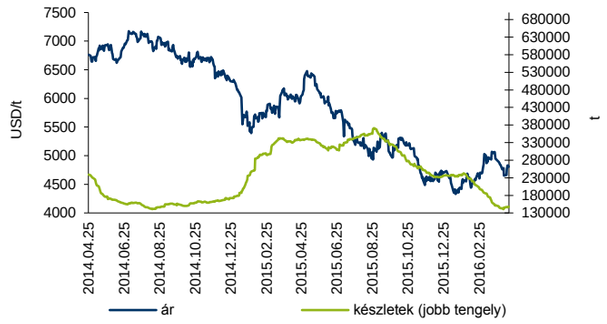


* Az indikátor a legfőbb fejlett és fejlődő országok keresleti faktorait (főleg üzleti hangulatot) követi, a kialakítása az OECD módszertanát követi.
Minél magasabb az indikátor, annál erősebb nyomást gyakorol a kereslet az áremelkedés irányába (minden más tényező változatlansága esetén).

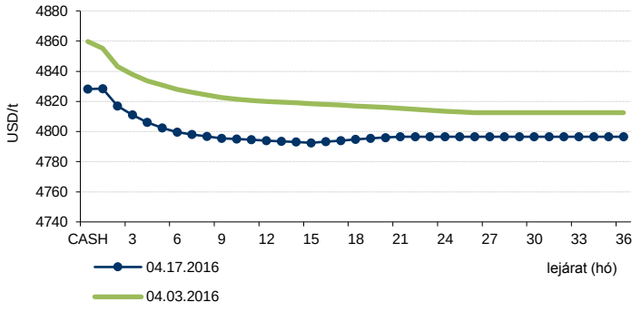
forrás: Bloomberg

ipari fémek

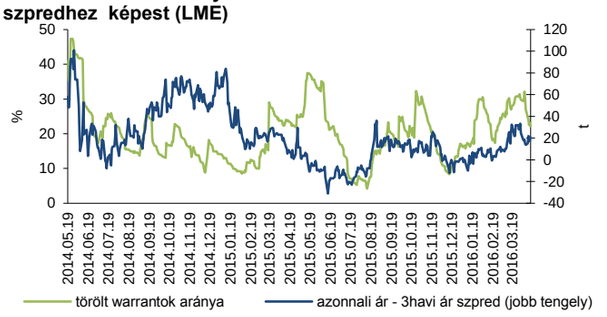
LME réz: ár és készletek



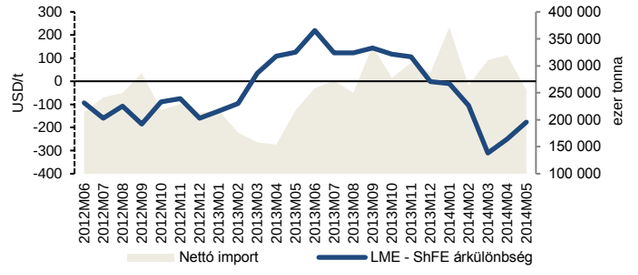
réz: forward görbe



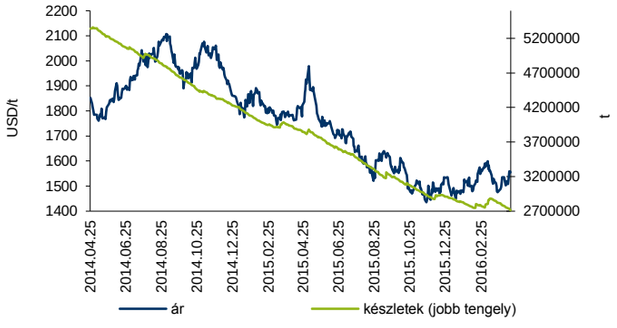
réz: törölt warrantok aránya az azonnali ár - háromhavi ár szpredhez képest (LME)



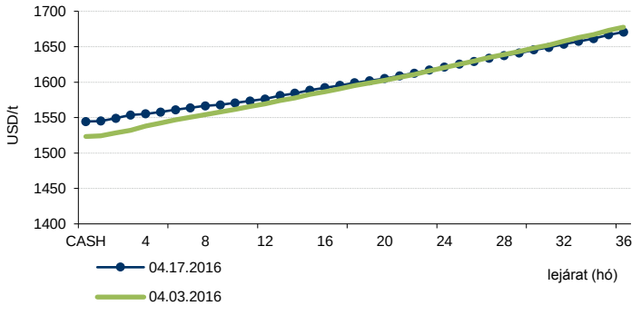
Kína réz importja az LME - ShFE szpredhez képest (3 havi határidős kontraktus)



LME alumínium: ár és készletek



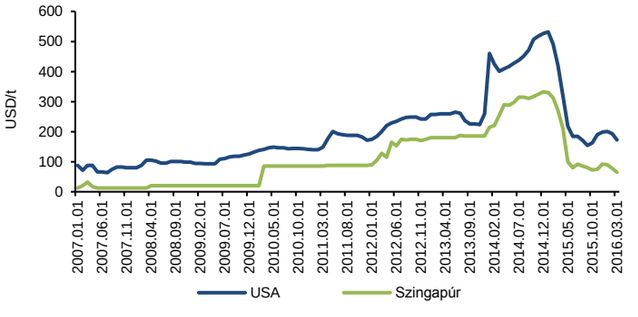
alumínium: forward görbe



alumínium: törölt warrantok aránya az azonnali ár - 3 havi határidős ár szpredhez képest (LME)

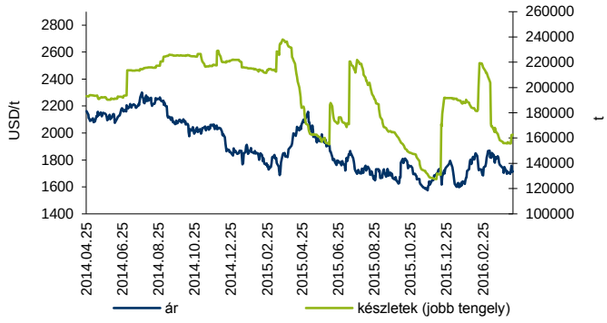


alumínium fizikai prémium (LME árhoz képest))

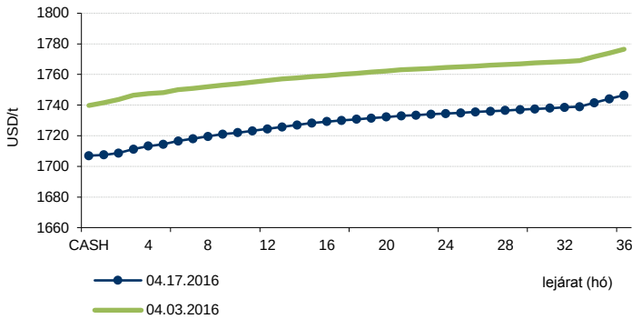


forrás: Bloomberg

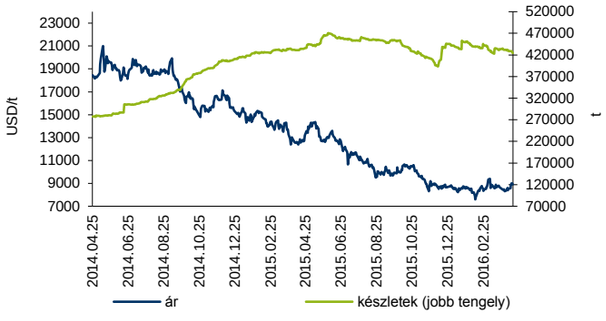
ólom: ár és készletek (LME)



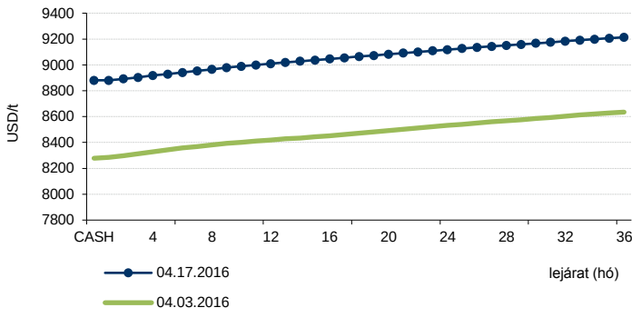
ólom: forward görbe



nikkel: ár és készletek (LME)



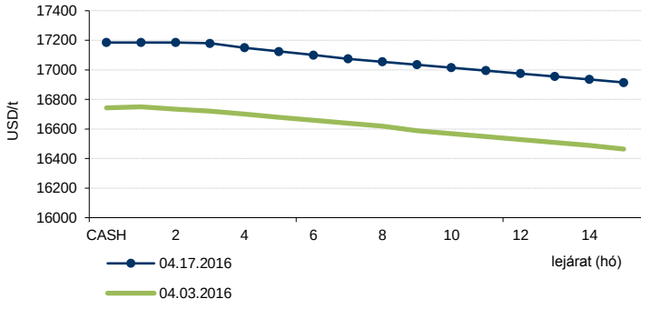
nikkel: forward görbe



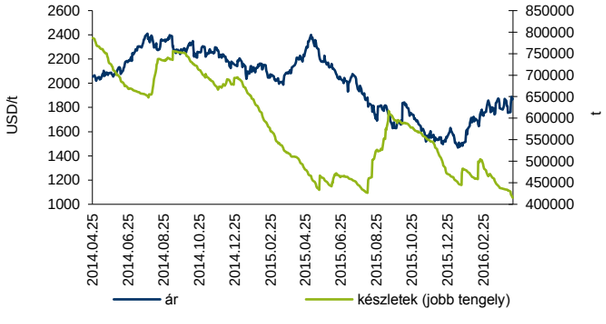
ón: ár és készletek (LME)



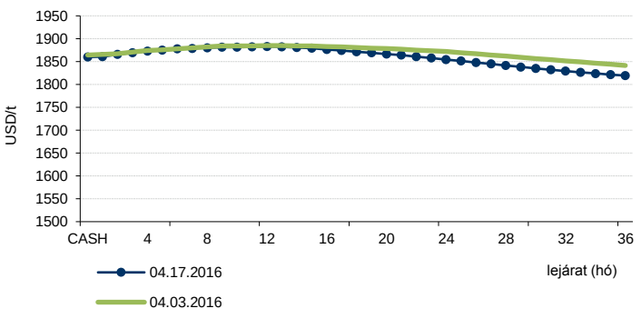
ón: forward görbe



cink: ár és készletek

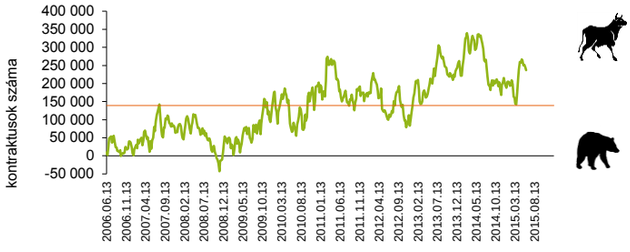


cink: forward görbe



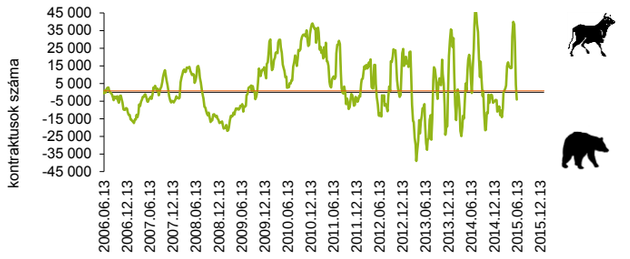
forrás: Bloomberg

spekulatív pozícionáltság: WTI olaj (NYMEX)



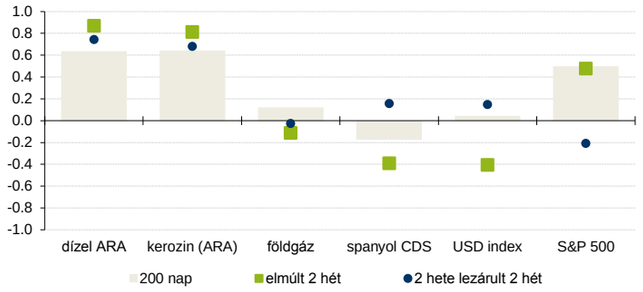
Intézményi befektetők pozícionáltsága a WTI olajban. A jelenlegi pozíciót a zöld vonal, a mediánt a narancs vonal jelzi. Minél magasabb az érték, annál nagyobbak az áremelkedésre játszó pozíciók. Forrás: CFTC, CSOB.

spekulatív pozícionáltság: réz (COMEX)

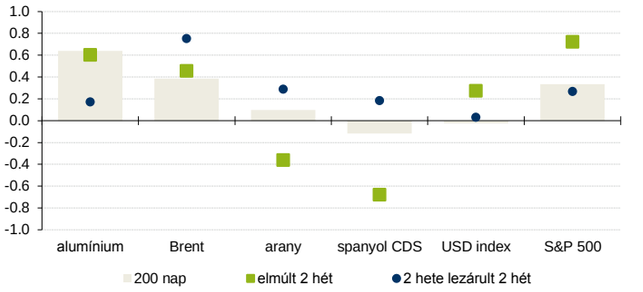


Intézményi befektetők pozícionáltsága rézben (COMEX). A jelenlegi pozíciót a zöld vonal, a mediánt a narancs vonal jelzi. Minél magasabb az érték, annál nagyobbak az áremelkedésre játszó pozíciók. Forrás: CFTC, CSOB.

Brent ár korrelációk
napi változás



réz ár korrelációk
napi változás



forrás: Bloomberg

nyersanyag	Tárgyév		historikus árak			előrejelzés				a kontraktusok indikatív árai			
	aktuális ár	éves változás	2012	2013	2014	15Q2	15Q3	15Q4	2 016	15Q2	15Q3	15Q4	2 016
réz LME 3hó (USD/t)	4808	-23.7%	7953	7349	6830	*4650*	*4500*	*4500*	*4600*	4780	4774	4771	4781
cink LME 3hó (USD/t)	1872	-14.0%	1965	1939	2167	1720	1710	1810	1740	1892	1898	1900	1886
nikkel LME 3hó (USD/t)	8915	-41.2%	17591	15081	16951	8810	9240	9750	9050	8975	9011	9046	8953
alumínium LME 3hó (USD/t)	1556	-16.0%	2052	1887	1896	*1620*	*1650*	*1650*	*1590*	1552	1561	1568	1551
ólom LME 3hó (USD/t)	1714	-7.8%	2074	2155	2113	1720	1740	1800	1790	1711	1715	1719	1710
Brent ICE 1hó (USD/hordó)	43	-24.8%	112	109	99	35	40	43	37	43	44	45	43
dízel ARA spot (USD/t)	363	-30.4%	980	938	855	310	350	370	330	375	389	400	375
kerozin ARA spot (USD/t)	387	-32.3%	1027	987	906	330	370	400	350	402	415	428	401
búza ENXT 1hó (EUR/t) *	151	-24.8%	236	285	249	160	166	170	161	160	166	170	161
repce ENXT 1hó (EUR/t) *	369	5.0%	480	549	470	361	363	365	362	361	363	365	362
kukorica ENXT 1hó (EUR/t) *	157	-3.5%	229	269	220	161	163	166	160	161	163	166	160

Forrás: Bloomberg, ČSOB. A historikus és az előrejelzett árak átalogos szintek az adott időszakra vonatkozóan
A K&H előrejelzése világoskék színnel került feltűntetésre, más esetben a piaci konszenzus (Bloomberg) van jelölve.

A kontraktusok indikatív árai az aktuális swap árak.
* Búza, repce és kukorica esetén a kontraktusok indikatív árai az aktuális 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.