www.kh.hu



2016.01.26

Nyersanyagpiaci hírlevél

piaci áttekintés

nyersanyag megnevezés	aktuális ár	2 héttel ezelőtti
réz LME 3hó (USD/t)	4408	4645
cink LME 3hó (USD/t)	1507	1573
nikkel LME 3hó (USD/t)	8590	8525
alumínium LME 3hó (USD/t)	1481	1463
ólom LME 3hó (USD/t)	1631	1714
ón LME 3hó (USD/t)	13300	14155
acél LME 3hó (USD/t)	210	210
brent ICE 1hó (USD/hordó)	29	36
WTI (USD/hordó)	28	36
diesel ARA spot (USD/t)	260	317
kerozin ARA spot (USD/t)	288	344
búza ENXT 1hó (EUR/t)	166	171
repce ENXT 1hó (EUR/t)	359	373
kukorica ENXT 1hó (EUR/t)	157	147

Forrás: Bloomberg

kőolaj

Az elmúlt két hétben folytatódott az olajárak lejtmenete. A drasztikus áresés mögött nem látszik igazán erős fundamentális ok. Úgy gondoljuk, hogy az ármozgás inkább egy általános pesszimizmusnak tudható be, amelyet főként a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos aggodalmak fűtenek, de szerepet játszik az iráni olaj visszatérésével kapcsolatos bizonytalanság is.
Az elkövetkező két hétben a tengerentúli fejlemények lesznek piacmozgatók, úgymint a növekedési előrejelzések illetve a 27-i Fed kamatdöntő ülés. Ami az előbbi tényezőt illeti, mi a piaci konszenzusnál optimistábbak vagyunk, tekintettel elsősorban a stabil munkaerőpiacra. A kamatdöntő ülésen a kérdés az, hogy a Fed mennyire valószínűsíti majd a márciusi kamatemelést.
Összességében úgy gondoljuk, hogy a makrogazdasági helyzet az olajárak emelkedését feltételezi, azonban a piaci szereplők valószínűleg továbbra is inkább a kínai fejleményeket és az iráni olajexportot fogják figyelni, mintsem a makro adatokat.

ipari fémek

A főbb ipari fémek vegyesen mozogtak az elmúlt két hétben. Miközben a fémek átlagosan mintegy 3%-ot estek, az alumínium és a nikkel enyhén emelkedett.
A réz árak, amelyek rendkívül érzékenyek a Kínából érkező hírekre, 5,1%-al kerültek lejjebb. A hangulatnak itt sem tett jót a kínai részvénypiaci esés, sem a yüan leértékelődése (a dollárral szemben)
A Fed ülés a fémek szempontjából is fontos lesz, de a kínai hírek nagyobb szerepet játszhatnak. Ebből a szempontból kiemelnénk a kínai üzleti hangulatindexet, melyet február elején publikálnak majd.

makrogazdasági adatok

ország	dátum	idő	adat	egység	időszak	előrejelzés		piaci várakozás		előző	
						hó/hó	év/év	hó/hó	év/év	hó/hó	év/év
USA	2016.01.27	20:00	Fed ülés	%	Jan	0.5		0.5		0.5	
USA	2016.01.28	14:30	Tartós cikkek rend.áll. (szgk. Nélkül)	%	Dec			0.1		0	
USA	2016.01.29	14:30	GDP	%	2015 4Q			0.5		2	
Kína	2016.02.01	2:00	Feldolgozóipari PMI		Jan					49.7	
USA	2016.02.01	16:00	Feldolgozóipari ISM		Jan					48.2	

rövid-és középtávú előrejelzés

Brent kőolaj (ICE)

3hó * ↗ 1 év * ↗

A jelenlegi alacsony árakat az általánosan pesszimista piaci hangulatnak tulajdonítjuk, amely főleg a kínai lassulás miatti aggodalmakra vezethető vissza. Ugyanakkor nem vizionálunk piaci összeomlást. A globális kereslet ugyanis érdemi növekedést mutathat idén, továbbá a kínálat az OPEC-en kívüli országokban (elsősorban az USA-ban) korlátozott maradhat.
Bár a piacot összességében a jövőben is túlkínálat jellemezheti, ennek mértéke lényegesen mérséklődhet a 2015-ös szinthez képest.
Erre a forgatókönyvre a keresleti oldalról kockázatot a feltörekvő országok jelentik, míg a kínálati oldalon az iráni kitermelés hordoz bizonytalanságot.

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.

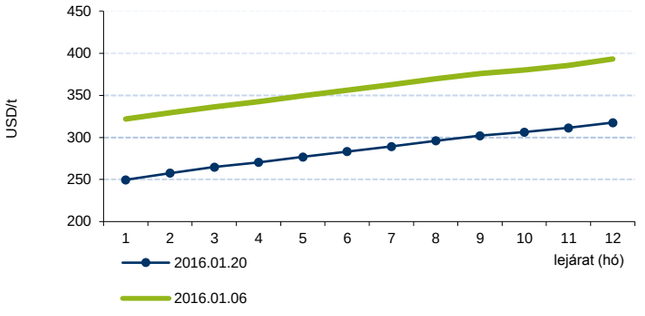
** az aktuális árhoz viszonyított várakozás*

kőolaj és olajszármazékok

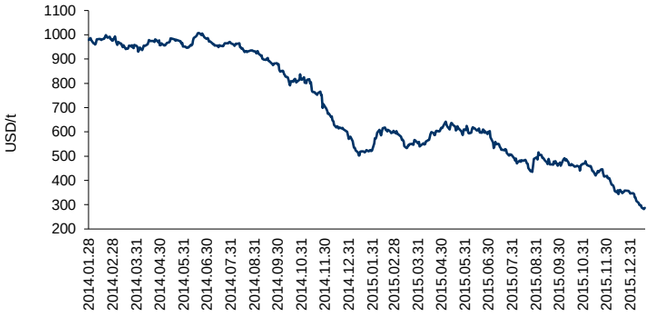
dízel (FOB ARA)



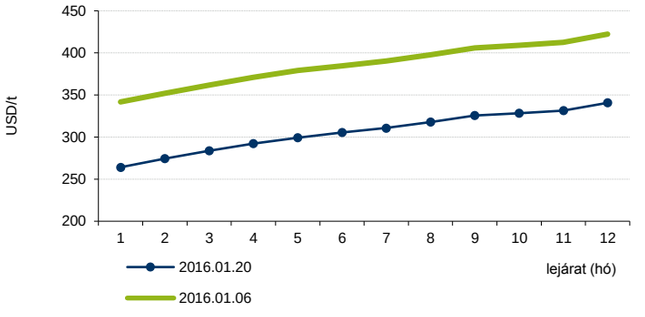
dízel: swap görbe



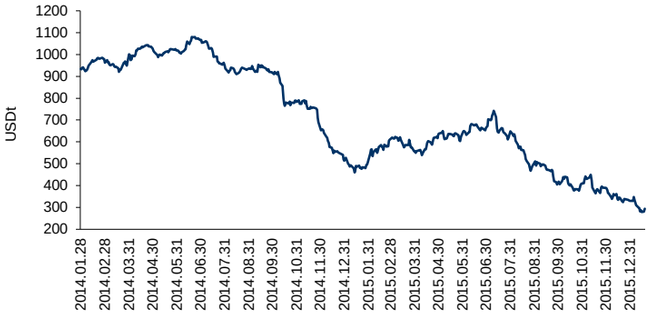
kerozin (FOB ARA)



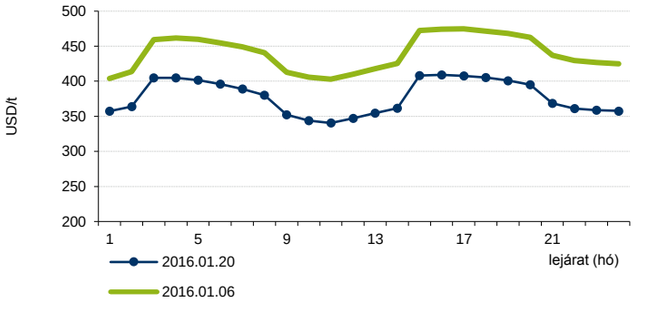
kerozin: swap görbe



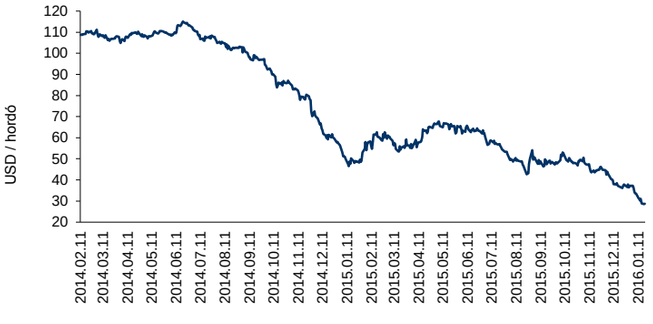
gázolaj (FOB ARA)



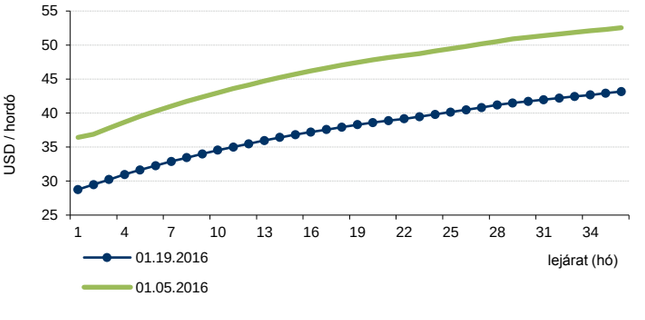
gázolaj: swap görbe



Brent 1 havi határidős ár (ICE)

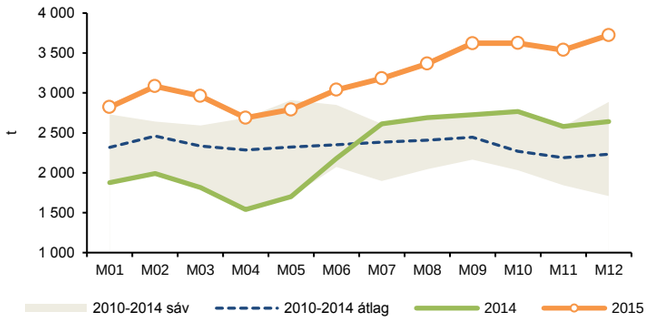


Brent: forward görbe

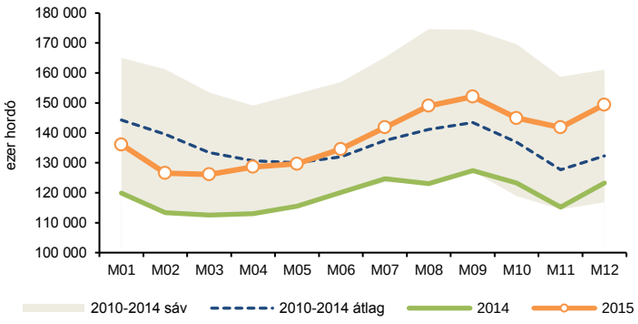


forrás: Bloomberg

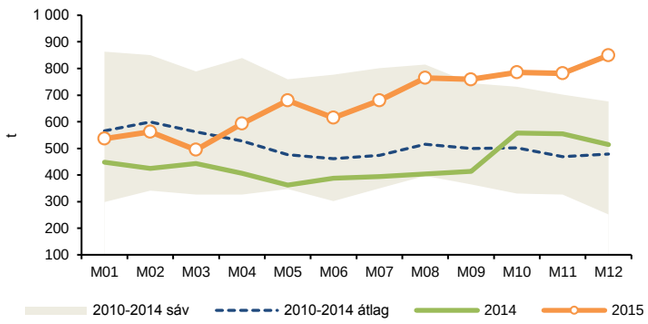
dízel: ARA készletek



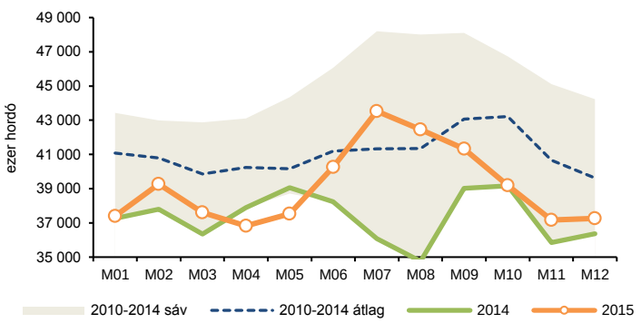
desztillátumok: USA készletek



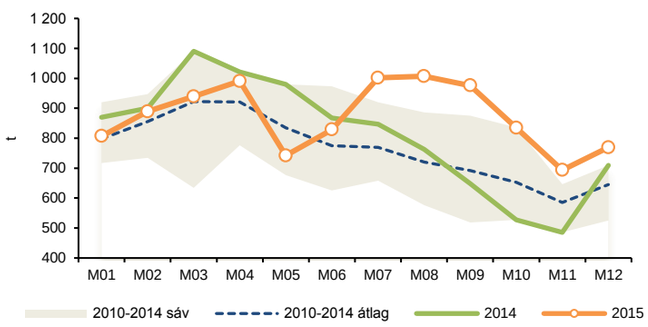
kerozin: ARA készletek



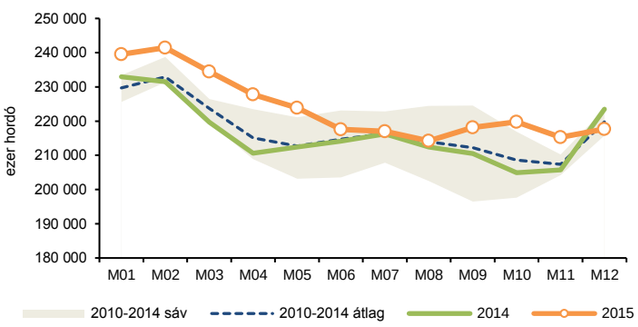
kerozin: USA készletek



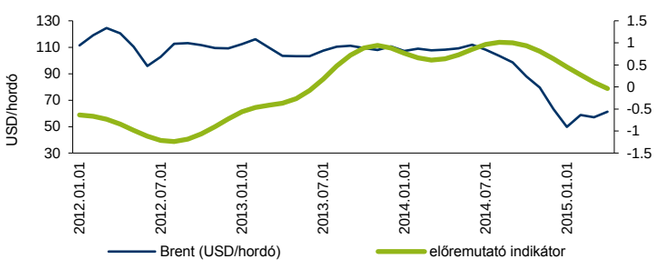
gázolaj: ARA készletek



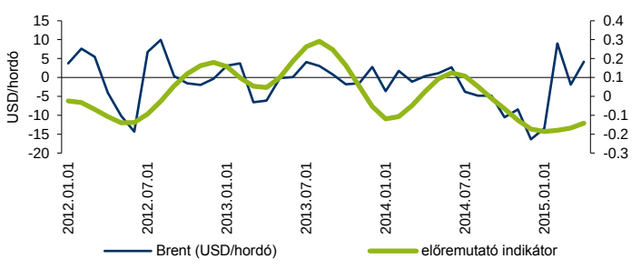
gázolaj: USA készletek



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).

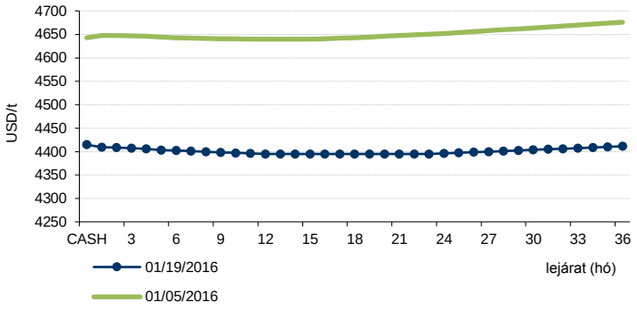
forrás: Bloomberg

ipari fémek

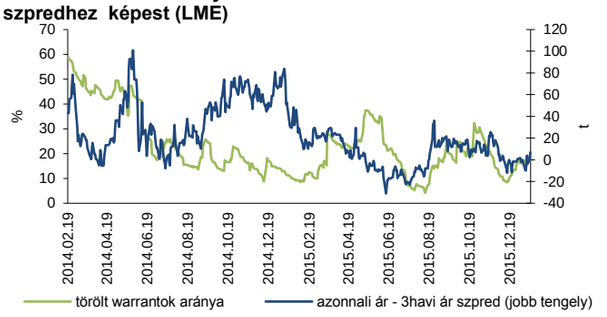
LME réz: ár és készletek



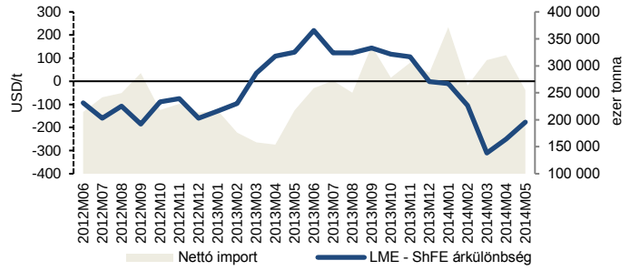
réz: forward görbe



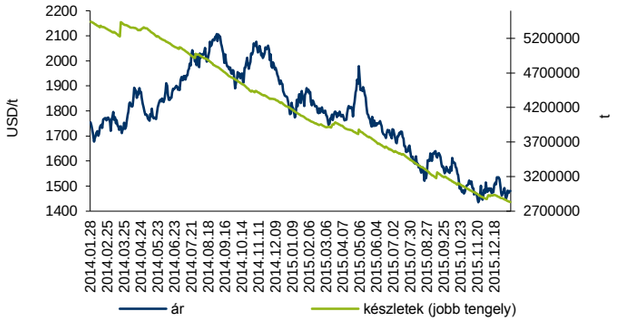
réz: törölt warrantok aránya az azonnali ár - háromhavi ár szpredhez képest (LME)



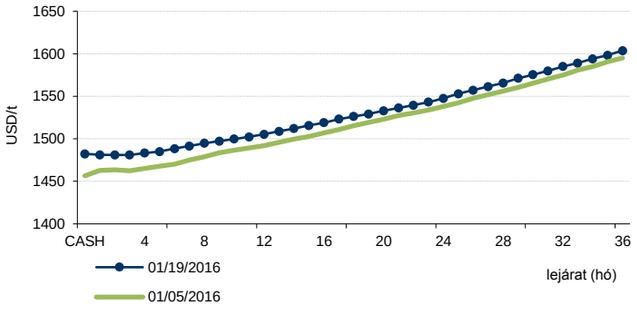
Kína réz importja az LME - ShFE szpredhez képest (3 havi határidős kontraktus)



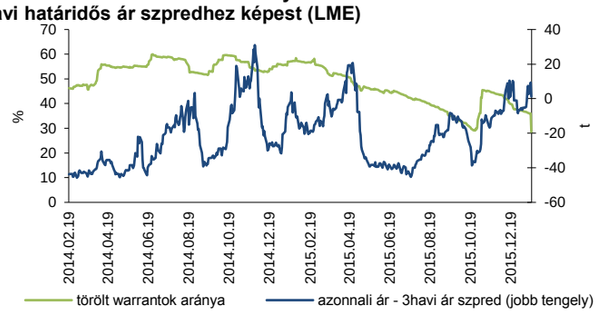
LME alumínium: ár és készletek



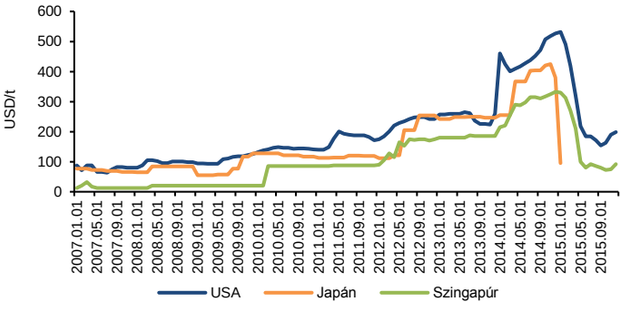
alumínium: forward görbe



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

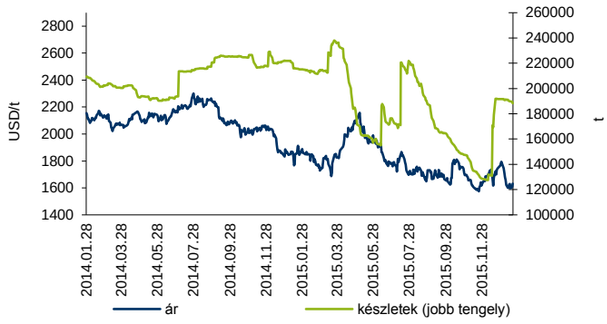


alumínium fizikai prémium (LME árhoz képest))

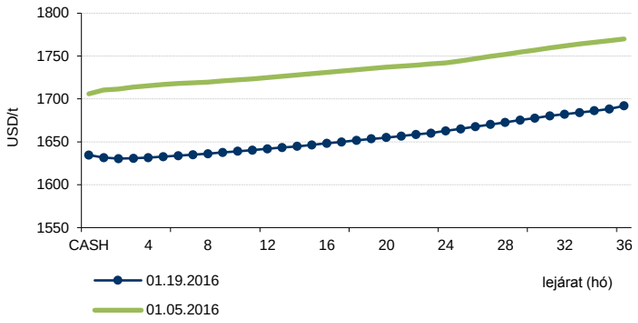


forrás: Bloomberg

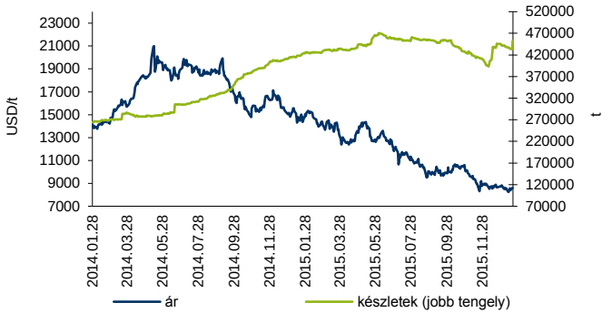
ólom: ár és készletek (LME)



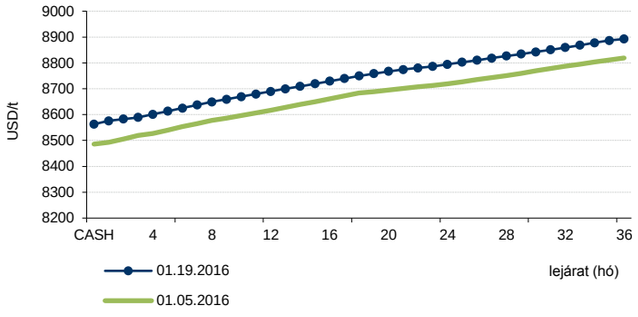
ólom: forward görbe



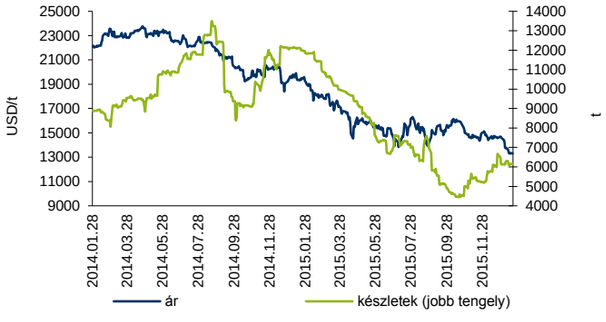
nikkel: ár és készletek (LME)



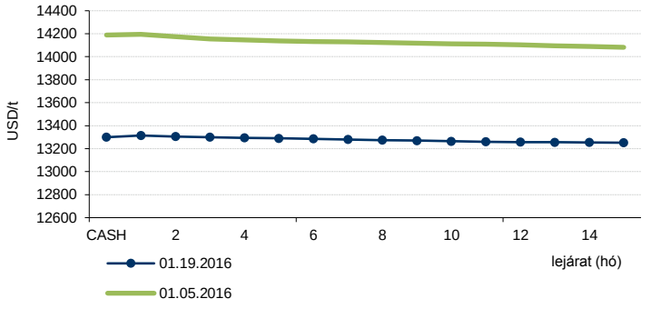
nikkel: forward görbe



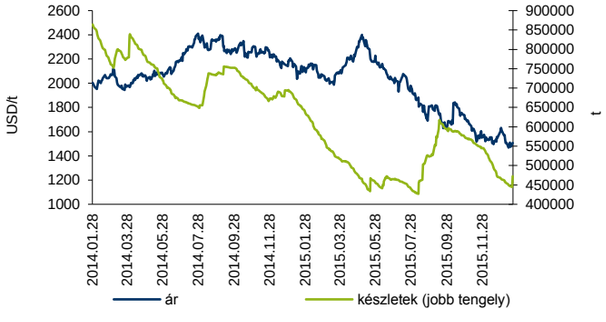
ón: ár és készletek (LME)



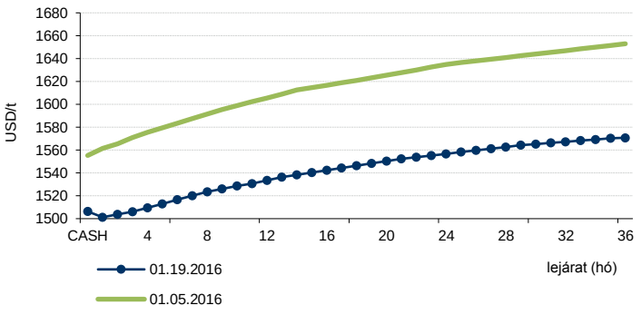
ón: forward görbe



cink: ár és készletek

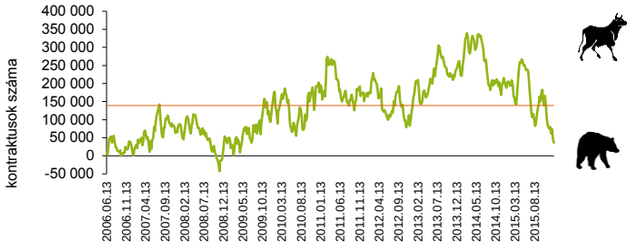


cink: forward görbe



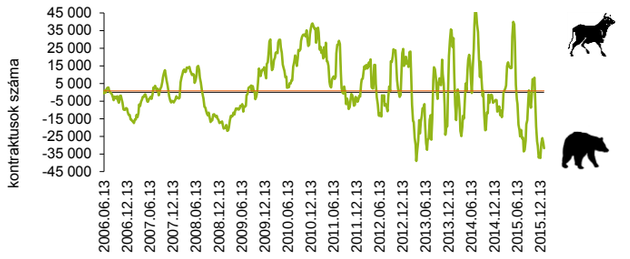
forrás: Bloomberg

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.

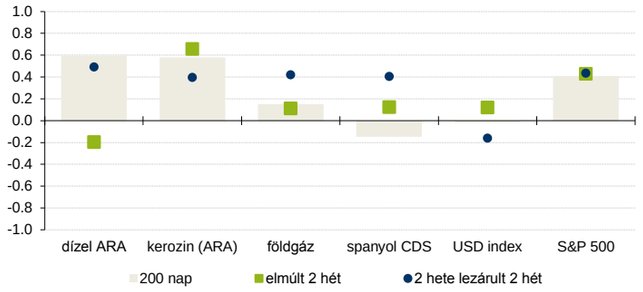
spekulatív pozícionáltság: réz (COMEX)



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.

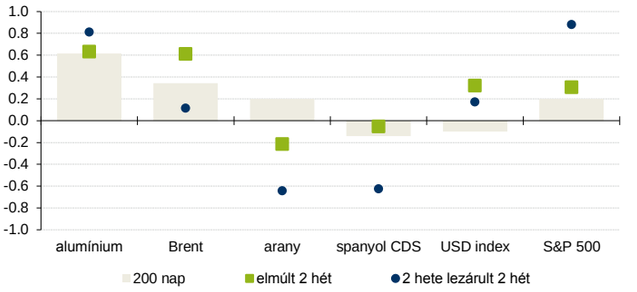
Brent ár korrelációk

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)	4408	-30.0%	7953	7349	6830	*4800*	*4650*	*4500*	*4600*	4388	4385	4383	4389
cink LME 3hó (USD/t)	1507	-30.8%	1965	1939	2167	1750	1790	1850	1830	1483	1493	1502	1489
nikkel LME 3hó (USD/t)	8590	-43.3%	17591	15081	16951	9230	9830	10380	10250	8591	8627	8661	8604
alumínium LME 3hó (USD/t)	1481	-20.1%	2052	1887	1896	*1550*	*1620*	*1670*	*1590*	1473	1480	1489	1477
ólom LME 3hó (USD/t)	1631	-12.2%	2074	2155	2113	1730	1750	1800	1810	1619	1622	1626	1623
Brent ICE 1hó (USD/hordó)	29	-49.8%	112	109	99	30	38	41	36	30	32	34	32
dízel ARA spot (USD/t)	260	-50.1%	980	938	855	280	340	360	320	268	286	304	278
kerozin ARA spot (USD/t)	288	-49.6%	1027	987	906	280	350	380	340	282	303	321	295
búza ENXT 1hó (EUR/t) *	166	-17.8%	236	285	249	172	175	178	173	172	175	178	173
repce ENXT 1hó (EUR/t) *	359	2.2%	480	549	470	351	351	354	353	351	351	354	353
kukorica ENXT 1hó (EUR/t) *	157	-3.7%	229	269	220	163	167	168	164	163	167	168	164

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.