www.kh.hu



2017.07.25

NYERSANYAGPIACI HÍRLEVÉL

Összefoglaló

- **Változást hozhat az olaj árfolyamában az újonnan elfogadott OPEC egyezmény**
- **A vártnál jobban emelkedhet a kukorica ára az Egyesült Államokban**

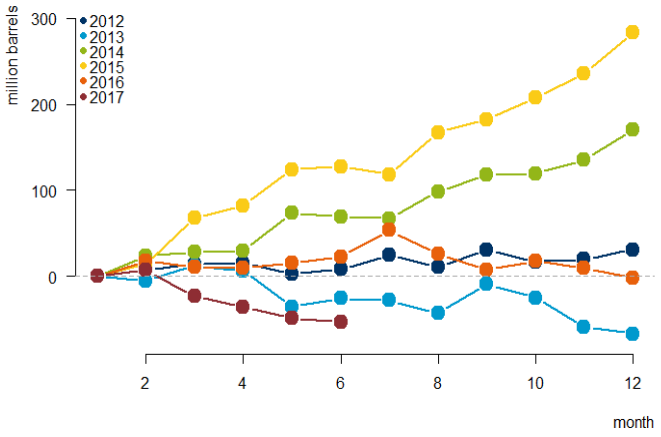
Tartalom

Kőolaj és olajszármazékok	2
Mezőgazdasági termékek	4
Fémek	9

Megnevezés		Ár	Változás *
Brent	USD/hordó	45,22	-6,09
Dízel	USD/t	413	-3,28
Búza	EUR/t	174	2,65
Kukorica	EUR/t	175	-0,43
Repce	EUR/t	357	-0,56
Szójadara	EUR/t	264	-3,46
Réz	USD/t	5 724	-0,97
Alumínium	USD/t	1 861	-2,10

* változás az elmúlt 14 napban, %-ban

A hét ábrája



OECD országok összesített kőolajtartalék szintje, minden év januárja tartó változás (évenként kiigazítva) (Forrás: EIA)

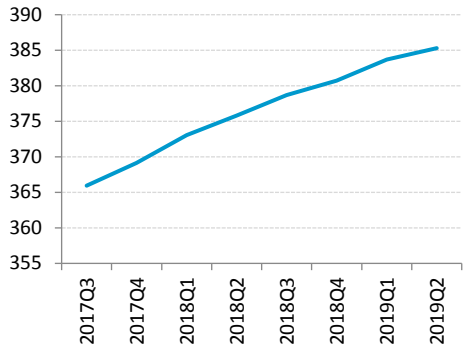
Makrogazdasági adatok

Ország	Dátum	Idő	Adat	Egység	Időszak	KH előrejelzés		Piaci várakozás		Előző	
						h/h	év/év	h/h	év/év	h/h	év/év
USA	2017.07.26	16:30	EIA heti kőolaj készletadat	m hordó	2017/07						
USA	2017.07.26	20:00	FED kamatdöntés	%	2017/07			1,25		1,25	
USA	2017.07.27	14:30	Tartós fogy.-i cikkek (kiv. autók)	%	2017/06 *P					0,30	
USA	2017.07.28	14:30	GDP adat	%	2017/Q2 *A			2,60		1,40	
Kína	2017.07.31	3:00	PMI konjunktúra index		2017/07						
USA	2017.07.31	15:45	Chicago PMI		2017/07						
USA	2017.08.01	11:00	GDP adat	%	2017/Q2 *A					0,60	1,90
USA	2017.08.01	16:00	ISM termelési index		2017/07					57,80	
USA	2017.08.02	14:15	ADP foglalkoztatottsági riport		2017/07					158,00	
USA	2017.08.02	16:30	EIA heti olaj készletadat	m hordó	2017/08						

Kőolaj- és olajszármazékok

Dízel swap görbe

EUR/t *



Időszak	Dízel (EUR/t)*
2017M07	365,64
2017M08	365,43
2017M09	366,74
2017M10	368,23
2017M11	368,91
2017M12	370,22
2017Q3	365,94
2017Q4	369,12
2018Q1	373,07
2018Q2	375,81
2017FY	367,07
2018FY	377,10

*indikatív swap árak

Noha a Brent árfolyama folyamatosan emelkedett az utóbbi két hétben, még mindig csak az 50$/hordó szinteket teszteli az árfolyam. A figyelem a közelmúltban a kínálati oldalra összpontosult: mivel Líbia és Nigéria az elmúlt időszakban (az OPEC-egyezményt megszegve) folyamatosan termelési korlátja felett teremelt, továbbá az Amerikai Egyesült Államokban folyamatos növekedett a palaolajtermelés, az OPEC-tagállamok nem tudták elérni kezdeti céljukat, hogy egy magasabb szinten stabilizálják az olaj világpiaci árát.

A július 24-ei OPEC gyűlésen ezért további módosításokat fogadtak el a tagállamok: Nigéria 1,8 millió hordó szinten fogja stabilizálni olajkiteremelését naponta, míg Szaúd-Arábia vállalta, hogy napi 1 millió hordóval (6,6 millió hordóra) csökkenti kőolajkitermelését 2018 márciusáig, hogy ellensúlyozni tudják a globális túlkínálatot. Ezen módosítások támogathatják az olaj árfolyamát, mely így visszatérhet az 50-60$/hordó körüli szintekhez.

Globális üzemanyag kitermelés és felhasználás

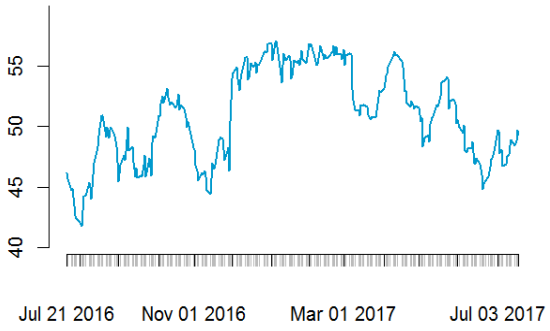
millió hordó/nap

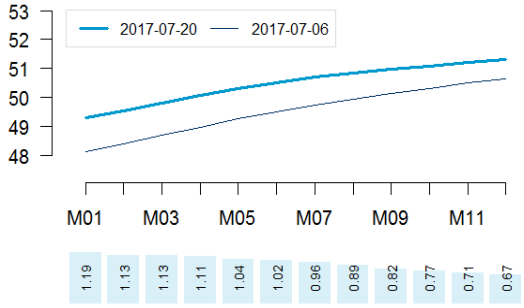
	2015FY	2016FY	2017FY	2018FY
OPEC-en kívüli országok	58,76	58,17	58,97	60,24
OPEC	37,96	39,00	38,91	39,71
Teljes kitermelés	**96,72**	**97,17**	**97,88**	**99,95**
változás		0,44	0,71	2,07
OECD	46,42	46,85	47,13	47,50
OECD-n kívüli országok	48,99	50,07	51,32	52,58
Teljes fogyasztás	**95,41**	**96,92**	**98,45**	**100,08**
változás		1,51	1,53	1,63
Készletek változása	**1,32**	**0,25**	**-0,57**	**-0,13**
Brent, átlag, dollár/hordó	**52**	**44**	**54**	**57**

A sötétkék számok előrejelzések. Forrás: EIA, ČSOB.

Brent (ICE)

USD/hordó

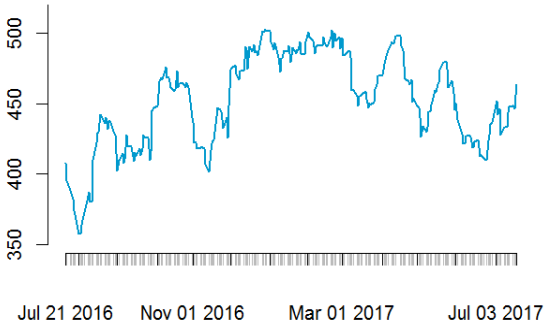


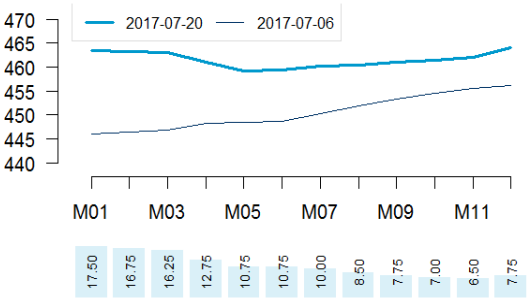


Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

Gázolaj (ICE)

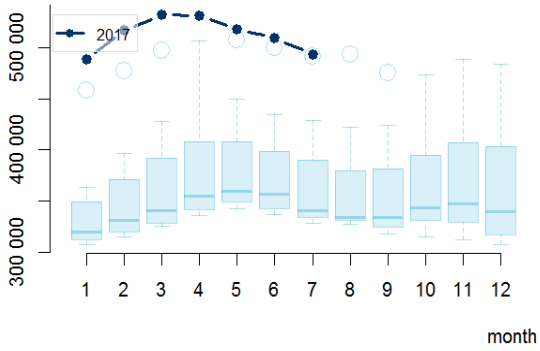
USD/t





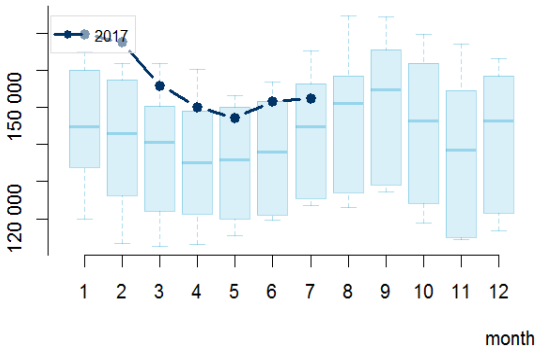
Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

Kereskedelmi célú nyersolaj készletek, USA (ezer hordó)



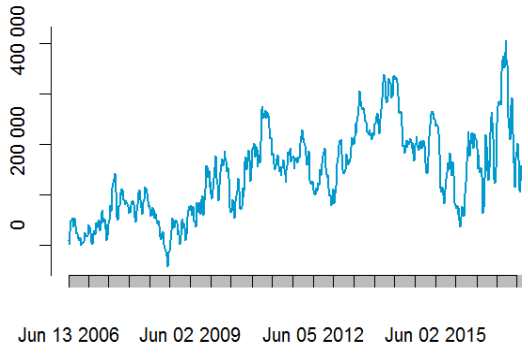
Szezonális grafikon, 2009 - 2015. Havi átlag

Kereskedelmi célú fűtőolaj készletek, USA (ezer hordó)



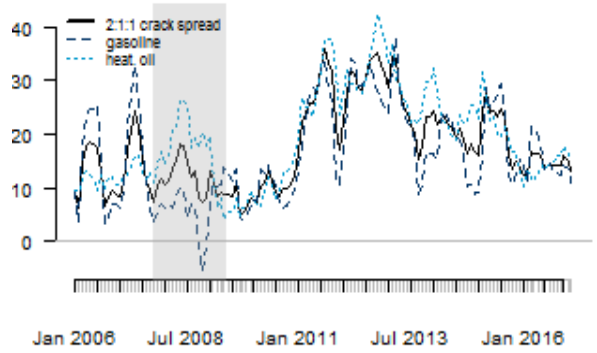
Szezonális grafikon, 2009 - 2015. Havi átlag

Nettó spekulatív pozícionáltság, WTI futures



Finomítói árrés, WTI

USD/hordó

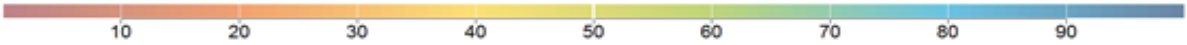


Forrás: Bloomberg Finance L.P., EIA, CFTC, ČSOB

Növényvilág egészségi állapota a kulcsfontosságú mezőgazdasági területeken

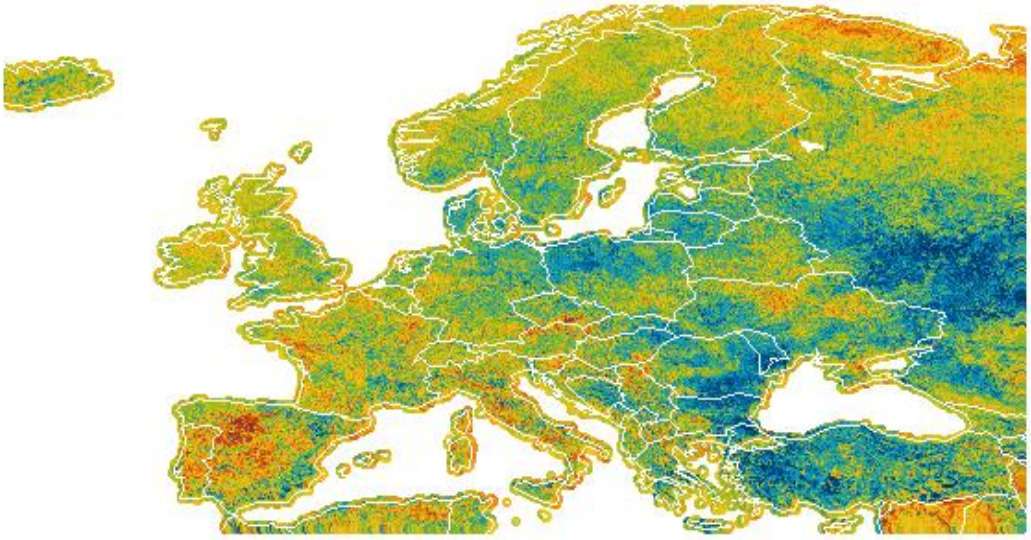
millió hordó/nap

Extrém gyenge feltételek — Extrém erős feltételek

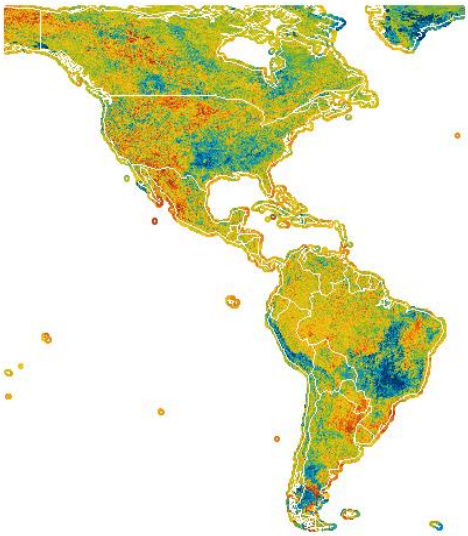


A 40 alatti értékek a növényvilág egészségi állapotának stressz szintjét hivatott vizsgálni ami egy indirekt szárazsági indikátor

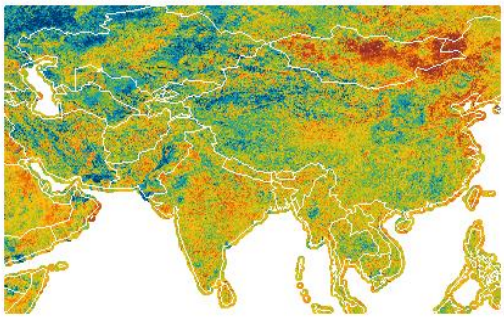
Európa, Oroszország, Ukrajna



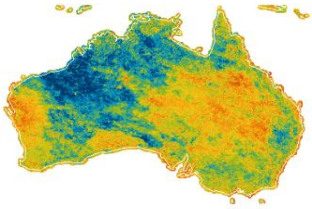
Észak- és Dél-Amerika



Kína, Kazasztán, India



Ausztrália



Forrás: NOAA STAR (http://www.star.nesdis.noaa.gov/smcd/emb/vci/VH/index.php), ČSOB.

Búza

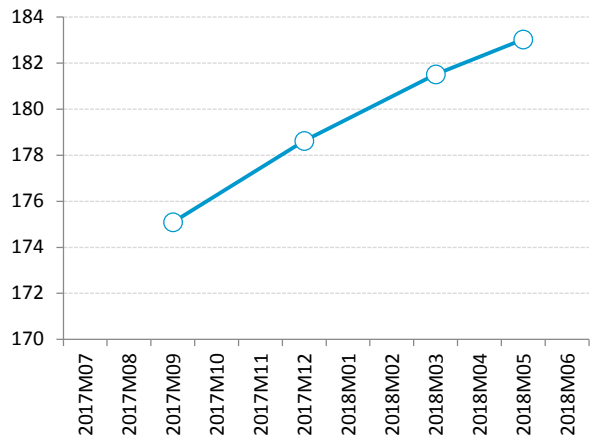
Az utóbbi két hétben az európai búza lenullázta a korábbi profitokat, ahogy árfolyama visszatért a 170 EUR/t (szeptemberi kontraktus) értékhez. Az Amerikai Mezőgazdasági Hivatal legutóbbi árelőrejelzésében újra felfelé módosította a világ búzakészleteire szóló idei kilátásait, mely hozzájárult az árak eséséhez. A következő évre szóló kilátásait szintén lefelé módosította.

Időszak	Búza (EUR/t)*
2017M07	
2017M08	
2017M09	175,09
2017M010	
2017M11	
2017M12	178,62
2018M01	
2018M02	
2018M03	181,51
2018M04	
2018M05	183,02
2018M06	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

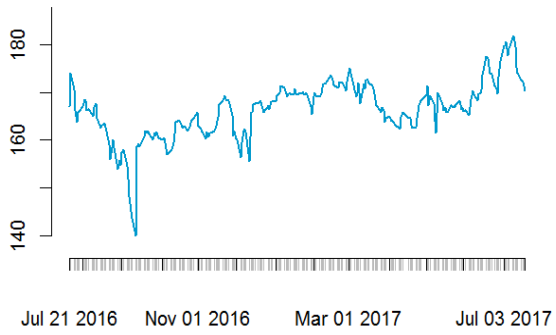
Indikatív forward görbe

EUR/t



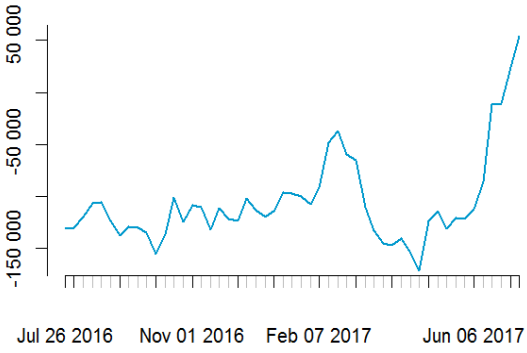
Búza (EURONEXT)

EUR/t



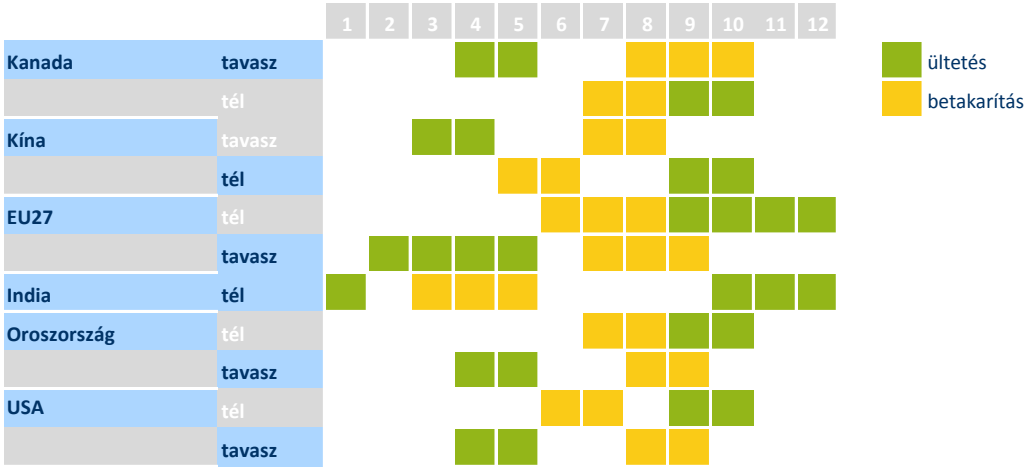
Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések)

t



Nettó Money Manager-ek pozíciói búza futures-re, CBOT

Havi ültetési és betakarítási naptár, kiemelt fontosságú termelők



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

Kukorica

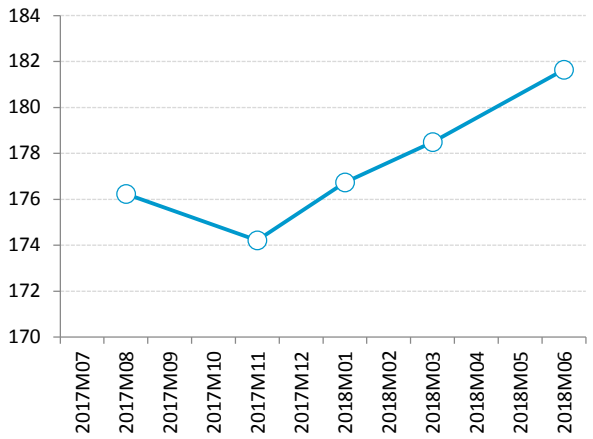
Az európai kukorica ára közel 3%-kal esett az utóbbi két hétben (augusztusi kontrakt). Hasonlóan a búzához, az USDA itt is felfelé módosította a várható termelésre és tartalékokra vonatkozó becsléseit az idei és a következő évre. A módosítások első sorban az Egyesült Államok termelési adataira vonatkozó optimista várakozásokra hagyatkoztak. (2017/2018-as év)

Időszak	Kukorica (EUR/t)*
2017M07	
2017M08	176,23
2017M09	
2017M10	
2017M11	174,21
2017M12	
2018M01	176,73
2018M02	
2018M03	178,49
2018M04	
2018M05	
2018M04	181,64

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

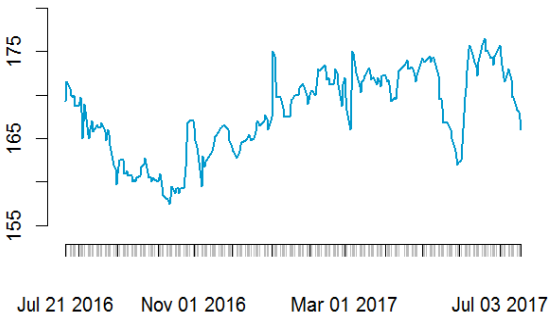
Indikatív forward görbe

EUR/t



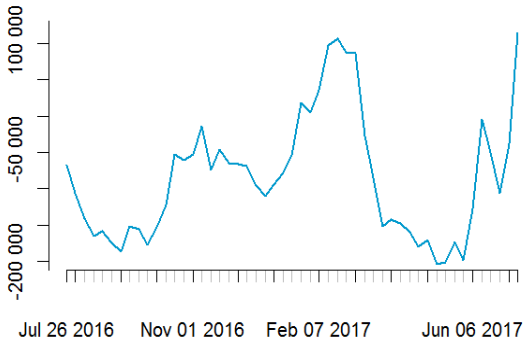
Kukorica (EURONEXT)

EUR/t



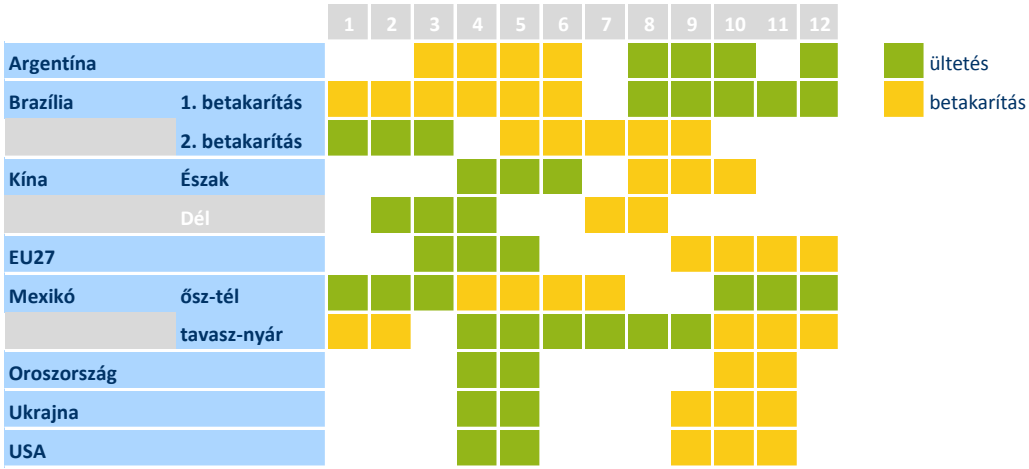
Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések)

t



Nettó Money Manager-ek pozíciói kukorica futures-re, CBOT

Havi ültetési és betakarítási naptár, kiemelt fontosságú termelők



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

Szójabab & szójadara

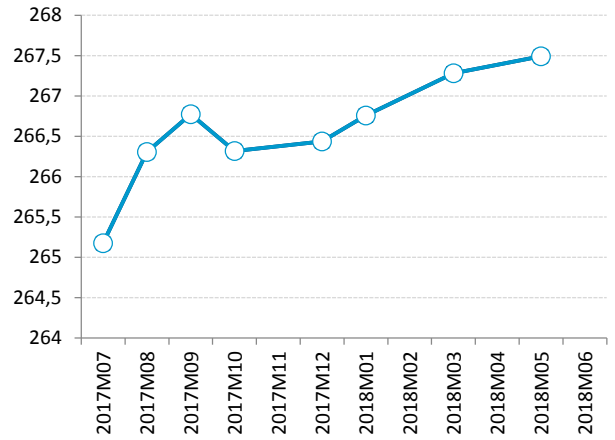
Noha a szójabab árfolyama emelkedett az elmúlt két hétben, az erősödés később kifulladt és az ár visszatért a korábbi szintekhez. Az USDA legújabb, szójababra vonatkozó 2017/2018-as előrejelzései így gyakorlatilag teljesen megegyeznek a korábbi várakozásokkal.

Időszak	Szójaliszt (EUR/t)*
2017M07	265,17
2017M08	266,30
2017M09	266,77
2017M10	266,31
2017M11	
2017M12	266,44
2018M01	266,76
2018M02	
2018M03	267,28
2018M04	
2018M05	267,49
2018M06	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

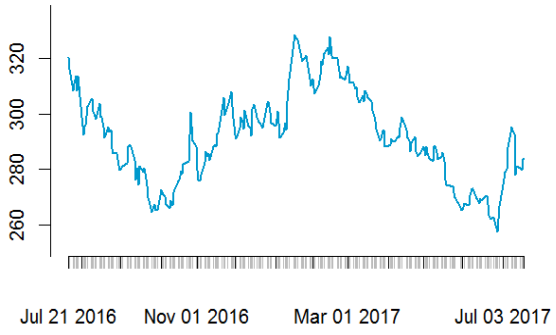
Indikatív forward görbe

EUR/t



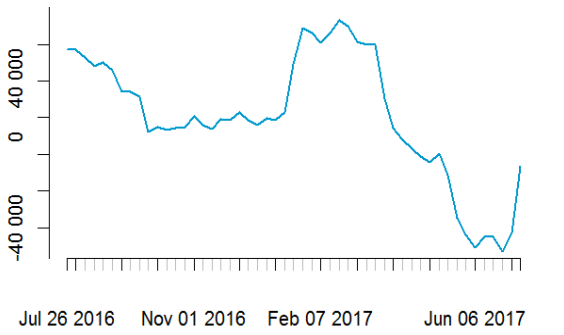
Szójaliszt (CBOT)

EUR/t



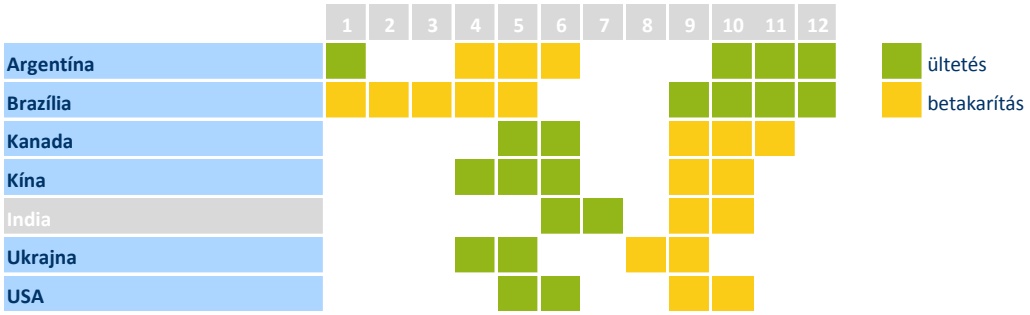
Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések)

t



Nettó Money Manager-ek pozíciói szójabab futures-re, CBOT

Havi ültetési és betakarítási naptár, kiemelt fontosságú termelők



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

Repce

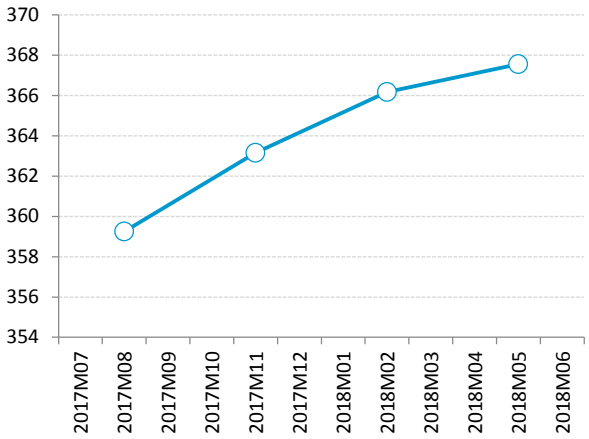
Mivel a repce világpiaci ára minimálisan változott az utóbbi két hétben, az Amerikai Mezőgazdasági Szervezet is csak minimálisan változtatott az előrejelzésein, melyben enyhe visszaesést jeleznek előre a globális repce tartalékokat illetően a következő évre.

Időszak	Repce (EUR/t)*
2017M07	
2017M08	359,25
2017M09	
2017M10	
2017M11	363,15
2017M12	
2018M01	
2018M02	366,17
2018M03	
2018M04	
2018M05	367,56
2018M06	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

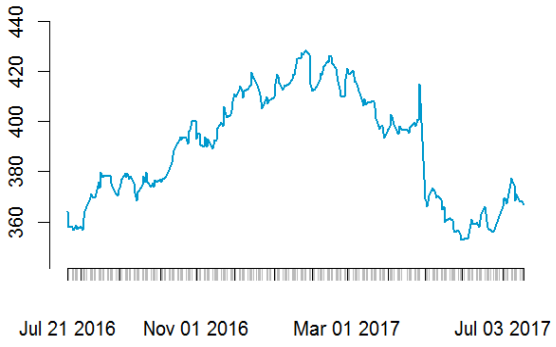
Indikatív forward görbe

EUR/t



Repce (EURONEXT)

EUR/t



A kiválasztott mezőgazdasági termékek teljes kitermelése, felhasználása és készletei

millió tonna

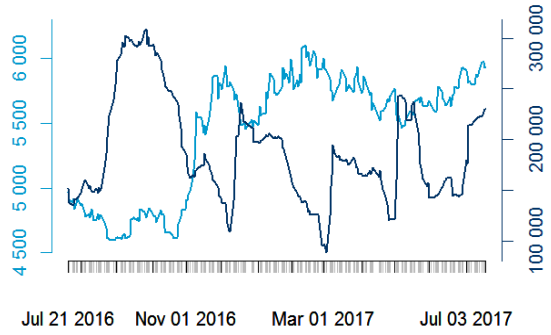
	Repce			Kukorica			Búza			Szójabab		
	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18
Nyitókészlet	225	7	7	175	209	212	77	77	93	7	5	62
Termelés	1032	71	70	1019	968	1067	313	351	345	69	73	320
Felhasználás	1062	71	71	984	965	1055	313	335	346	71	72	304
Zárókészlet	194	7	7	209	212	225	77	93	92	5	5	77
Zárókészlet a fogyasztás %-ban	18,3	10,5	9,7	21,3	22,0	21,3	24,6	27,8	26,7	6,7	7,1	25,5

Sötétkék színű adatok előrejelzések.

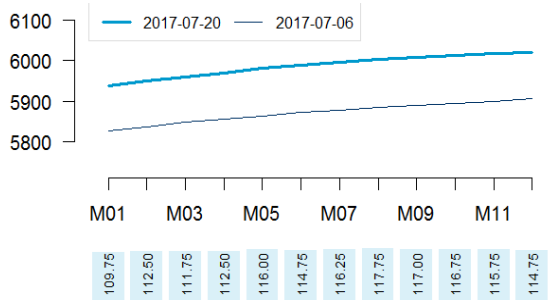
Forrás: Bloomberg Finance L.P., USDA, ČSOB

Réz (LME)

USD/t, t



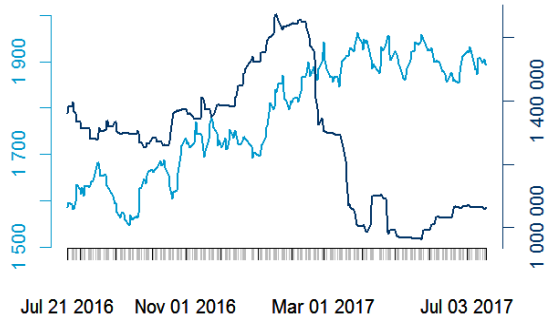
Ár (bal oldal) és készletek (jobb oldal)



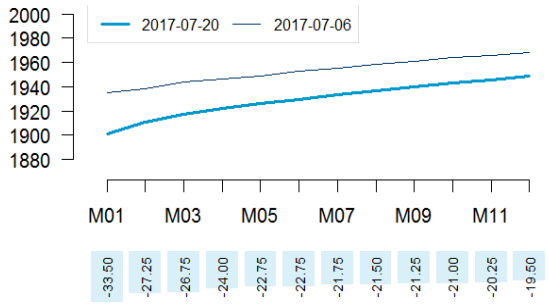
Forward görbe aktuális (felső) és két héttel korábbi (alsó)

Alumínium (LME)

USD/t, t



Ár (bal oldal) és készletek (jobb oldal)



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
2017M07	5 824	5 206	1 878	1 678	2 713	2 425	2 202	1 968
2017M08	5 834	5 207	1 882	1 680	2 714	2 423	2 208	1 970
2017M09	5 841	5 204	1 886	1 681	2 713	2 418	2 210	1 969
2017M10	5 847	5 201	1 889	1 680	2 710	2 410	2 213	1 968
2017M11	5 855	5 200	1 892	1 680	2 708	2 405	2 215	1 967
2017M12	5 859	5 195	1 895	1 680	2 706	2 399	2 217	1 965
2017Q3	5 833	5 206	1 882	1 680	2 713	2 422	2 207	1 969
2017Q4	5 854	5 199	1 892	1 680	2 708	2 405	2 215	1 967
2018Q1	5 868	5 184	1 900	1 679	2 693	2 379	2 221	1 962
2018Q2	5 879	5 167	1 908	1 677	2 661	2 339	2 226	1 957
2017FY	5 840	5 199	1 885	1 679	2 711	2 414	2 209	1 967
2018FY	5 881	5 155	1 910	1 675	2 643	2 317	2 228	1 953

Indikatív swap árak

Forrás: Bloomberg Finance L.P., ČSOB

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.