



2017.10.04

NYERSANYAGPIACI HÍRLEVÉL

Összefoglaló

- 2-éves csúcson a Brent árfolyama
- Növekedett a búza világpiaci ára

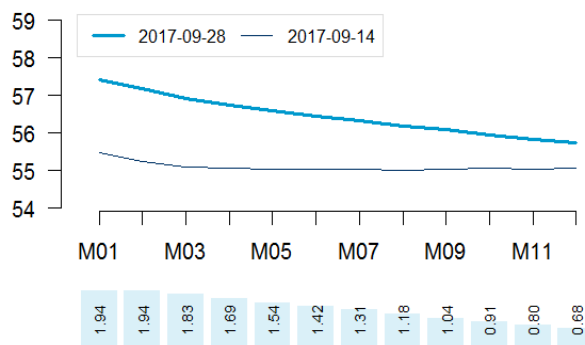
Tartalom

Kőolaj és olajszármazékok	2
Mezőgazdasági termékek	4
Fémek	9

Megnevezés		Ár	Változás *
Brent	USD/hordó	57.5	3.38
Dízel	USD/t	544.25	1.68
Búza	EUR/t	166.5	1.99
Kukorica	EUR/t	155.75	-1.27
Repce	EUR/t	368.5	0.27
Szójadara	EUR/t	259	0.28
Réz	USD/t	6 474	0.19
Alumínium	USD/t	2 107	2.46

* változás az elmúlt 14 napban, %-ban

A hét ábrája



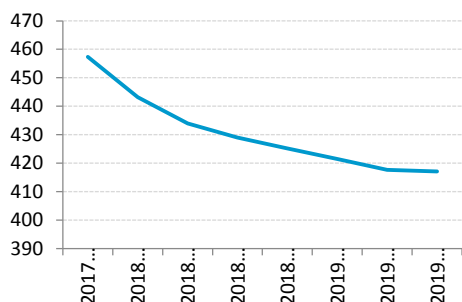
A Brent forward görbéje 2014 júliusa óta a legmeredekebb
(forrás: Bloomberg, CSOB)

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
Kína	2017.09.30	3:00	Feldolgozóipari hangulatindex		2017/09						
USA	2017.10.02	16:00	ISM termelési index		2017/09			57.50		58.80	
USA	2017.10.04	14:15	ADP munkavállalói riport	ezer fő	2017/09					237.00	
USA	2017.10.04	16:30	EIA heti tisztított készletadat	m hordó	2017/10						
USA	2017.10.04	16:30	EIA heti nyersolaj készletadat	m hordó	2017/10						
USA	2017.10.06	14:30	Nem mezőgazdasági dolgozók számának változása	ezer fő	2017/09			25.00		156.00	
USA	2017.10.06	14:30	Átlagos óránkénti kereset	%	2017/09					0.10	2.50
USA	2017.10.11	20:00	FED jegyzőkönyv		2017/09						
USA	2017.10.12	16:30	EIA heti tisztított készletadat	m hordó	2017/10						
USA	2017.10.12	16:30	EIA heti nyersolaj készletadat	m hordó	2017/10						

Dízel swap görbe

EUR/t *



*indikatív swap árak

Brent árfolyama 26 hónapos maximumára emelkedett, így az utóbbi napok során a 2017 novemberi kontraktussal már 59 \$/hordó szint közelében kereskedtek a befektetők.

Az olaj árfolyamának emelkedéséhez a technikai faktorokon túl a jelenlegi bizonytalan közel-keleti politikai szituáció is hozzájárult, ugyanis Törökország megfenyegette az iraki kurdokat, hogy - válaszul a függetlenedési törekvésekre - elvághatja a Kirkuk-Ceyhan menti olajvezetékét a külvilágtól, mely által 500 000 hordóval csökkenne napi szinten a Földközi-tenger olajkínálata.

Az Egyesült Államok piaca kezd magára találni a hurrikán szezon elvonultával, mely masszív kimaradást okozott a kőolajtermelésében, továbbá a nyersolaj iránti finomítói keresletet is visszavetette az országban.

A West Texas Intermediate határidős ára is jelentősen emelkedett, főként a hosszabb kontraktusokra, a 2018 decemberi árfolyama már jóval 50\$/hordó szint felett mozog.

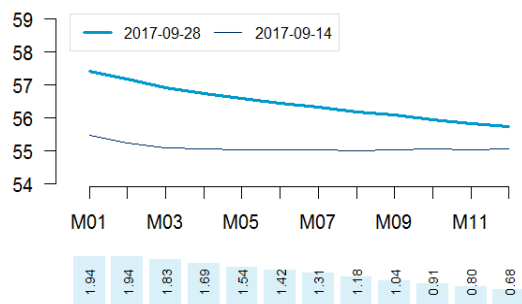
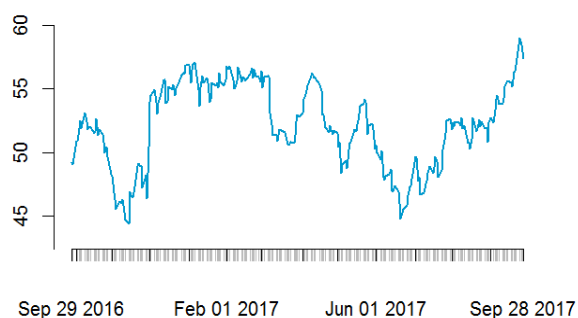
A fontosabb intézmények friss fundamentális előrejelzései alapján kiegyensúlyozott olajpiacra számíthatunk 2018 folyamán. Ennek megfelelően az eddigi előrejelzéseink változatlanok (lásd táblázat), csupán mérsékelt növekedésre számíthatunk az árfolyamban. Ha esne az olaj ára, akkor várakozásaink szerint verbálisan vagy ténylegesen beavatkozhatnak az OPEC tagállamok az olaj piacán, noha ezt a növekvő egyesült államokbeli kitermelés ellensúlyozhatja.

Globális üzemanyag kitermelés és felhasználás

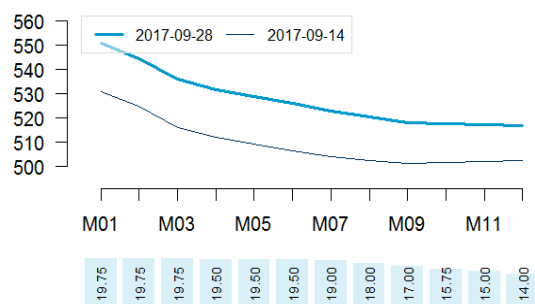
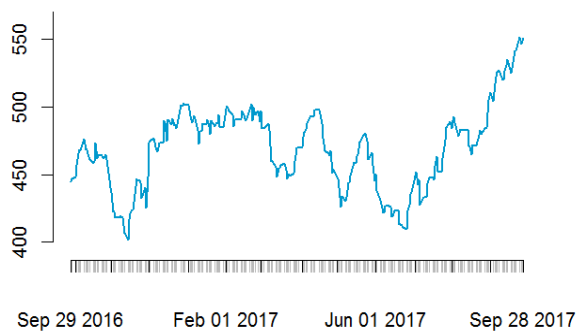
millió hordó/nap

	2015FY	2016FY	2017FY	2018FY
OPEC-en kívüli országok	58.48	57.94	58.69	60.09
OPEC	38.23	39.24	39.15	39.98
Teljes kitermelés	96.71	97.19	97.85	100.07
változás		0.48	0.66	2.22
OECD	46.44	46.83	47.23	47.67
OECD-n kívüli országok	48.99	50.08	51.03	52.29
Teljes fogyasztás	95.43	96.91	98.26	99.96
változás		1.48	1.34	1.70
Készletek változása	1.27	0.28	-0.41	0.11
Brent, átlag, dollár/hordó	52	44	52	52

A sötétkék számok előrejelzések. Forrás: EIA, ČSOB.

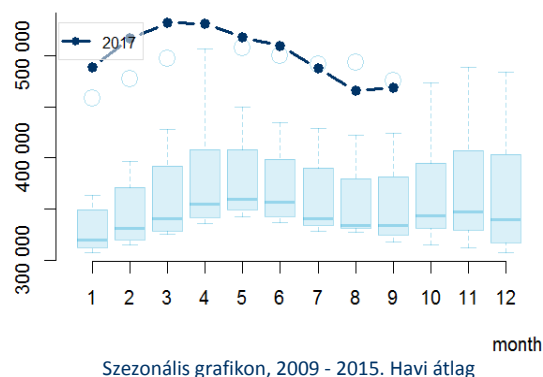


Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

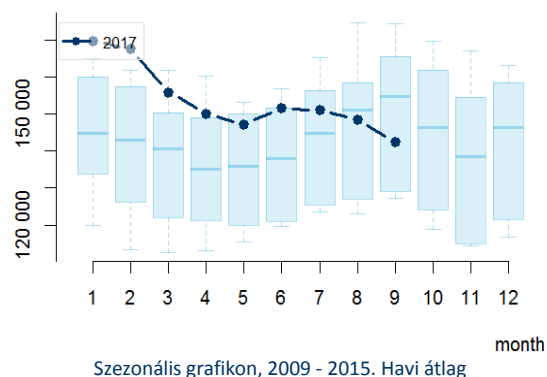


Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

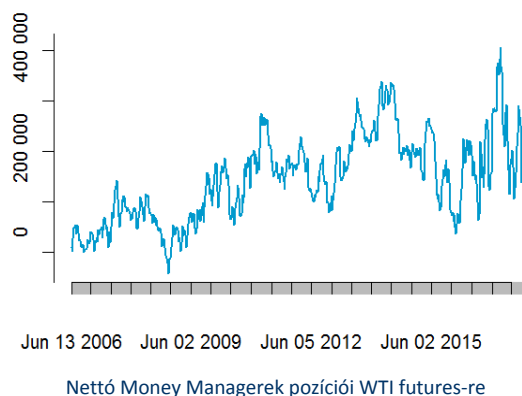
Kereskedelmi célú nyersolaj készletek, USA (ezer hordó)



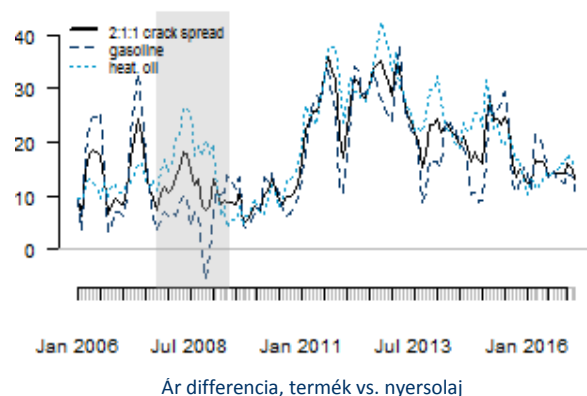
Kereskedelmi célú fűtőolaj készletek, USA (ezer hordó)



Nettó spekulatív pozícionáltság, WTI futures



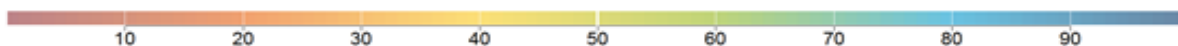
Finomítói árrés, WTI



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

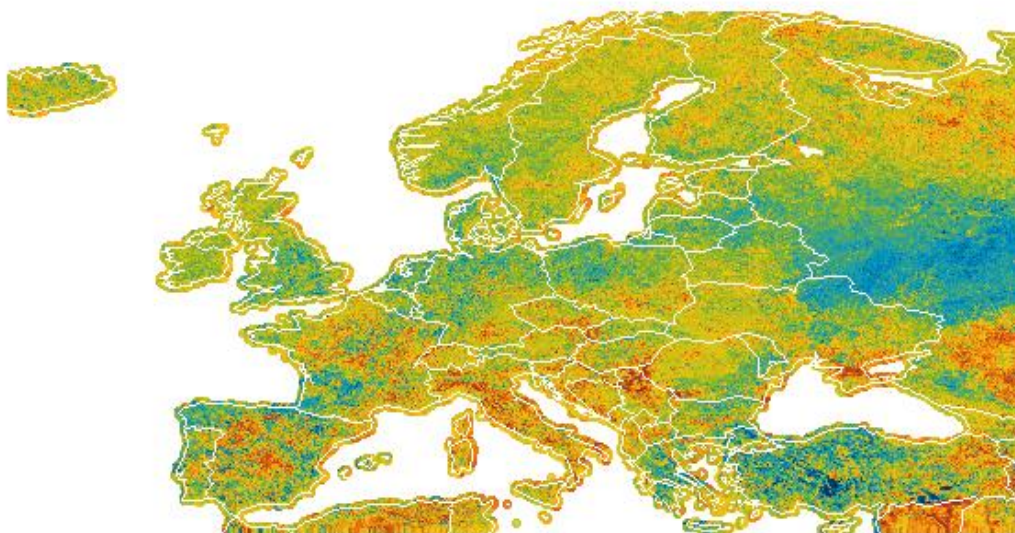
Extrém gyenge feltételek

Extrém erős feltételek

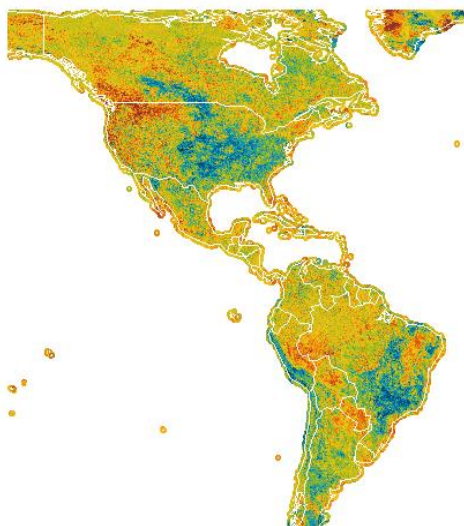


A 40 alatti értékek a növényvilág egészségi állapotának stressz szintjét hivatott vizsgálni ami egy indirekt szárazsági indikátor

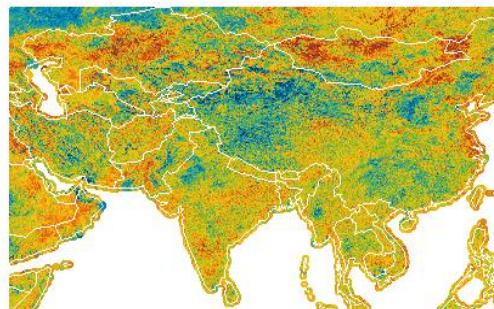
Európa, Oroszország, Ukrajna



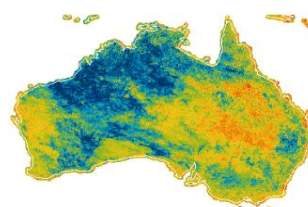
Észak- és Dél-Amerika



Kína, Kazasztán, India



Ausztrália



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

Búza

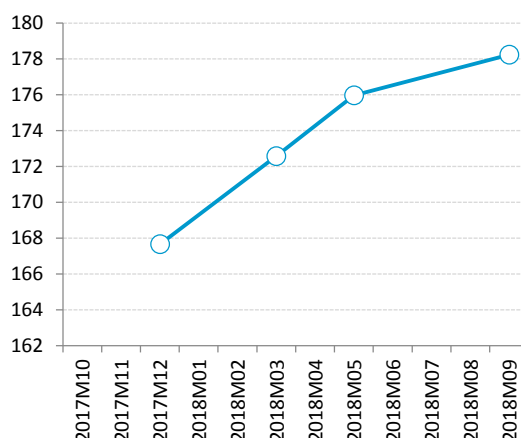
Az európai búza decemberi kontraktusának ára 4%-kal emelkedett az elmúlt két hét során, köszönhetően az orosz búzaexport iránti kereslet növekedésének, és az utóbbi hetek gyenge euró árfolyamának. A 2017/2018-as évre vonatkozóan felfelé módosította az előrejelzését az USDA, miután várhatóan növekedni fog a törökországi és oroszországi termésátlag, továbbá ennek megfelelően csökkentette (0.2 \$/vékával) a búza amerikai határidős árfolyamára vonatkozó várakozásait.

Időszak	Búza (EUR/t)*
2017M010	
2017M11	
2017M12	167.67
2018M01	
2018M02	
2018M03	172.57
2018M04	
2018M05	175.97
2018M06	
2018M07	
2018M08	
2018M09	178.24

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

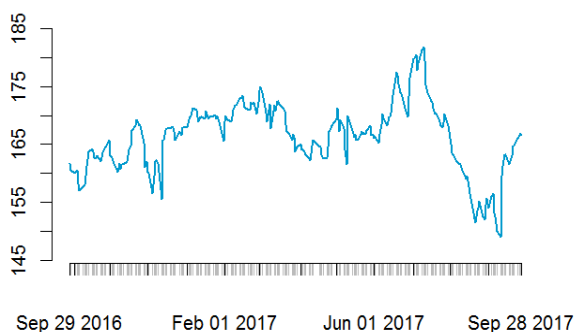
Indikatív forward görbe

EUR/t



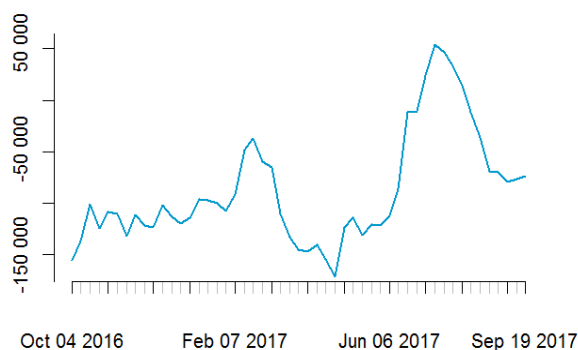
Búza (EURONEXT)

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

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

ültetés
betakarítás

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

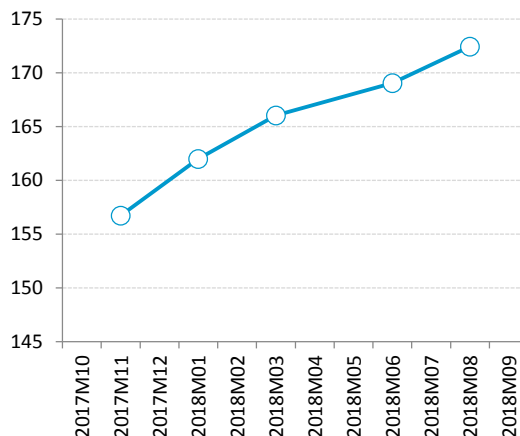
Az európai kukorica 2017 novemberi kontraktusának árfolyama alig változott az utóbbi hetek során. Jóllehet, az időszak elején esni kezdett a nyersanyag ára, de később korigálni tudott - köszönhetően az euró dollárral szembeni gyengélkedésének. A legfrissebb USDA előrejelzés csökkenő trendet valószínűsít 2017/2018-ra a kukorica árfolyamában, miután vélhetően csökkenni fog a termelés Európában (főként Szerbiában), Oroszországban és Kazahsztánban is. Ezzel szemben (az USDA számításai szerint) ez vélhetően nem lesz hatással a kukorica egyesült államokbeli határidős árfolyamára.

Időszak	Kukorica (EUR/t)*
2017M010	
2017M11	156.71
2017M12	
2018M01	162.00
2018M02	
2018M03	166.03
2018M04	
2018M05	
2018M06	169.05
2018M07	
2018M08	172.45
2018M09	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

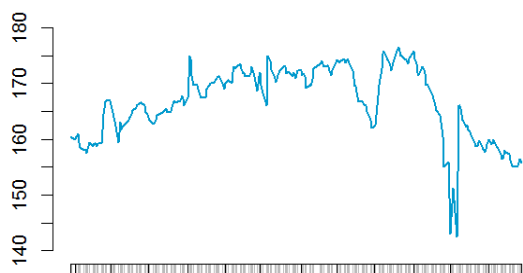
Indikatív forward görbe

EUR/t



Kukorica (EURONEXT)

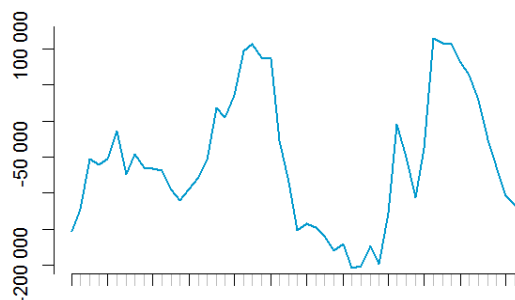
EUR/t



Sep 29 2016 Feb 01 2017 Jun 01 2017 Sep 28 2017

Nettó spekulatív pozíció (CBOT, szerződések)

t



Oct 04 2016 Feb 07 2017 Jun 06 2017 Sep 19 2017

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

Havi ültetési és betakarítási naptár, kiemelt fontosságú termelők

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

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

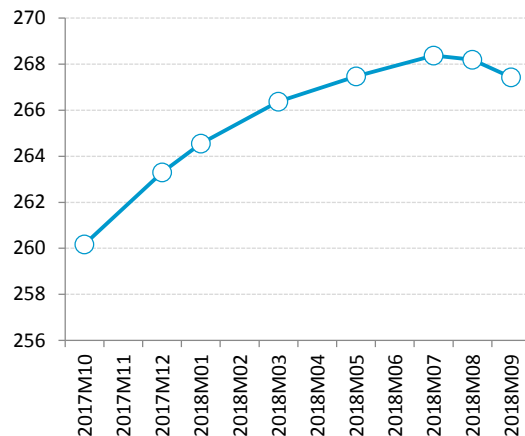
Az utóbbi két héten körülbelül 2%-kal növekedett a szójadara árfolyama, melyhez a szokatlanul meleg amerikai időjárás túl technikai faktorok is hozzájárultak. Ugyanakkor az USDA szeptemberi várakozásai alapján növekedni fog a szójabab termésátlaga az idei és a következő évben is, mely főként az Amerikai Egyesült Államoknak és a bolíviai piacnak köszönhető. Ennek hatására az USDA minimálisan lefelé módosította a szójabab amerikai határidős árfolyamát.

Időszak	Szójaliszt (EUR/t)*
2017M10	260.17
2017M11	
2017M12	263.31
2018M01	264.55
2018M02	
2018M03	266.37
2018M04	
2018M05	267.47
2018M06	
2018M07	268.38
2018M08	268.20
2018M09	267.43

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

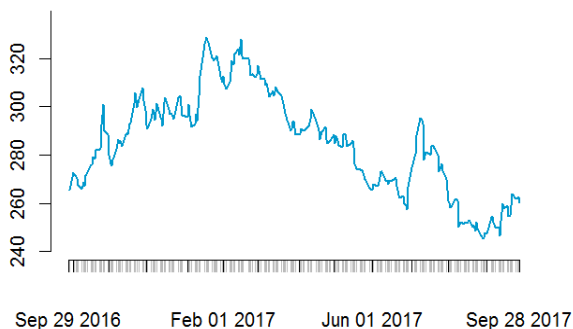
Indikatív forward görbe

EUR/t



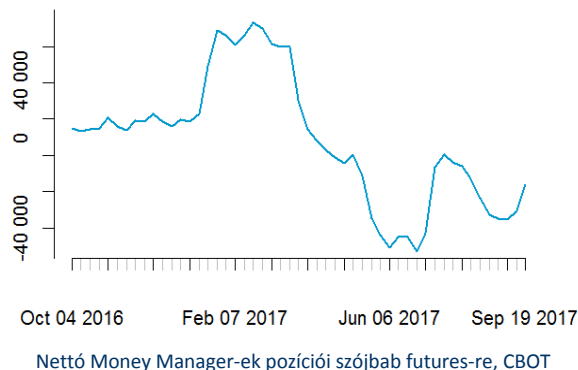
Szójaliszt (CBOT)

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

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

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

Repce

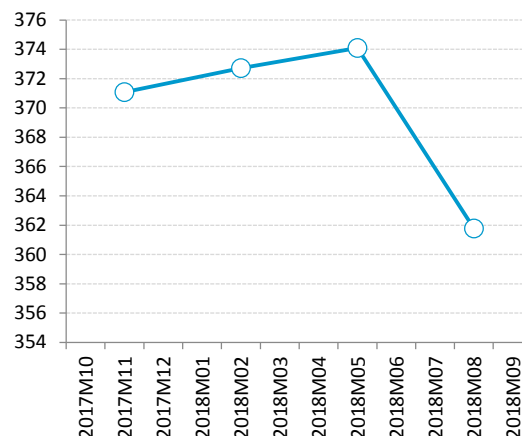
Az utóbbi hetekben minimálisan, de emelkedni tudott a repce 2017 novemberi kontraktusának árfolyama. Az USDA szeptemberben lefelé módosította az idei évre várható terméshozamot, továbbá a végfelhasználói fogyasztásban is várhatóan csökkenés lesz tapasztalható a 2017/2018-as naptári évben. A 2018 augusztus és novemberi kontraktusok árfolyama az utóbbi két negyedéves mozgást vizsgálva jelenleg átlag felettinek mondhatóak.

Időszak	Repce (EUR/t)*
2017M10	
2017M11	371.08
2017M12	
2018M01	
2018M02	372.72
2018M03	
2018M04	
2018M05	374.10
2018M06	
2018M07	
2018M08	361.76
2018M09	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

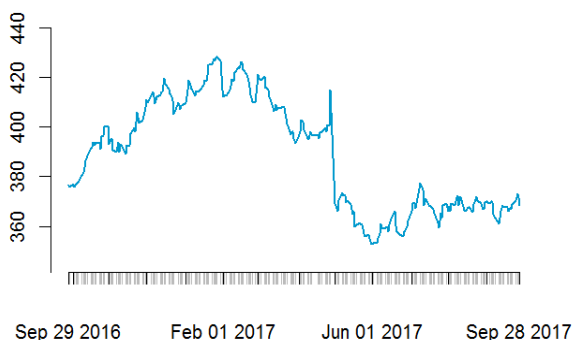
Indikatív forward görbe

EUR/t



Repce (EURONEXT)

EUR/t



A kiválasztott mezőgazdasági termékek teljes kitermelése, felhasználása és készletei

millió tonna

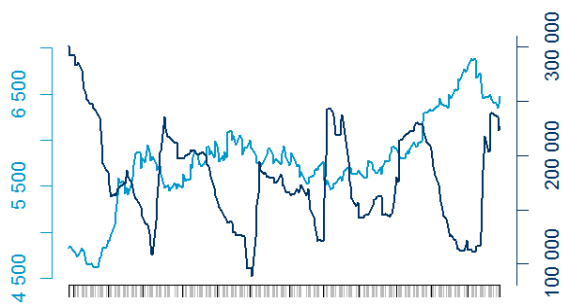
	Repce			Kukorica			Búza			Szójabab		
	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18	15/16	16/17	17/18
Nyitókészlet	227	7	8	174	210	214	78	78	96	7	6	62
Termelés	1033	71	70	1020	970	1071	314	351	348	70	72	320
Felhasználás	1057	71	71	985	965	1058	313	333	347	71	73	304
Zárókészlet	202	8	7	210	214	227	78	96	98	6	5	78
Zárókészlet a fogyasztás %-ban	19.2	10.5	9.6	21.3	22.2	21.4	24.8	28.8	28.1	8.3	6.9	25.5

Sötétkék színű adatok előrejelzések.

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

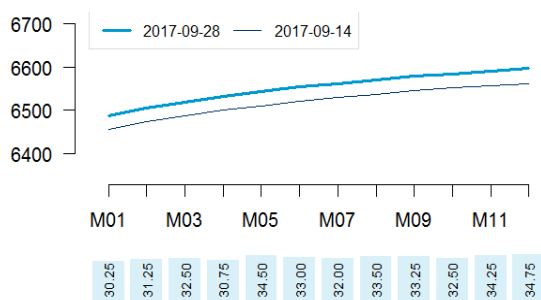
Réz (LME)

USD/t, t



Sep 29 2016 Feb 01 2017 Jun 01 2017 Sep 28 2017

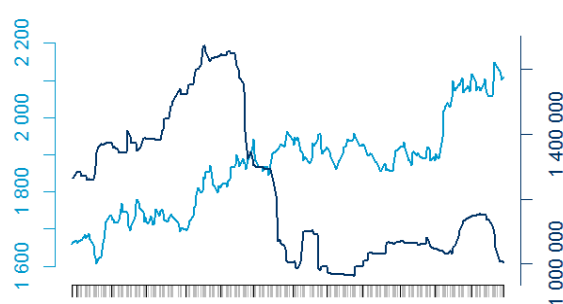
Ár (bal oldal) és készletek (jobb oldal)



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

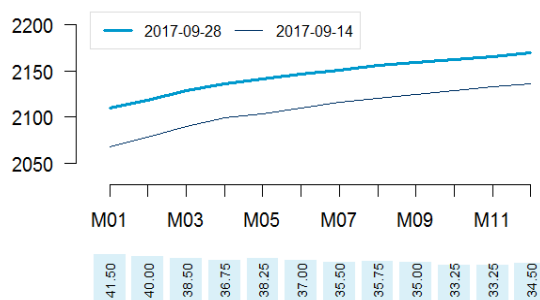
Alumínium (LME)

USD/t, t



Sep 29 2016 Feb 01 2017 Jun 01 2017 Sep 28 2017

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
2017M10	6 559	5 552	2 129	1 802	3 184	2 695	2 514	2 128
2017M11	6 576	5 558	2 139	1 808	3 175	2 684	2 516	2 127
2017M12	6 587	5 558	2 146	1 810	3 173	2 677	2 517	2 124
2018M01	6 600	5 557	2 153	1 813	3 168	2 667	2 520	2 122
2018M02	6 609	5 556	2 158	1 814	3 164	2 660	2 522	2 120
2018M03	6 619	5 555	2 163	1 815	3 158	2 651	2 525	2 119
2017Q4	6 574	5 556	2 138	1 807	3 177	2 685	2 516	2 126
2018Q1	6 609	5 556	2 158	1 814	3 163	2 659	2 522	2 120
2018Q2	6 638	5 549	2 171	1 815	3 145	2 629	2 531	2 116
2018Q3	6 657	5 534	2 182	1 814	3 114	2 588	2 536	2 108
2017FY	6 568	5 551	2 134	1 804	3 181	2 688	2 515	2 126
2018FY	6 645	5 539	2 176	1 814	3 126	2 605	2 533	2 111

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.