



2018.08.07

NYERSANYAGPIACI HÍRLEVÉL

Összefoglaló

- Nyári hangulatban az olajpiacok
- A mezőgazdasági termékek hátrányos időjárási viszonyokkal állnak szemben

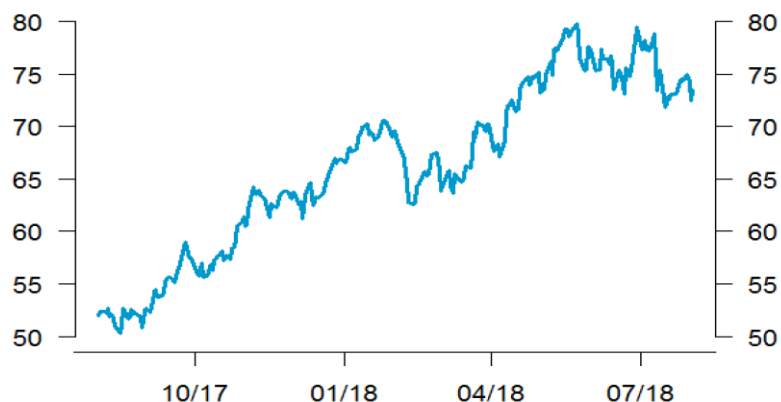
Tartalom

Kőolaj és olajszármazékok	2
Mezőgazdasági termékek	4
Fémek	9

Megnevezés		Ár	Változás *
Brent	USD/hordó	73.41	0.47
Dízel	USD/t	645.45	0.44
Búza	EUR/t	211.25	10.46
Kukorica	EUR/t	190	9.04
Repce	EUR/t	379.25	5.35
Szójadara	EUR/t	284.974	2.07
Réz	USD/t	6110.5	-0.20
Alumínium	USD/t	2010.75	-3.28

* változás az elmúlt 14 napban, %-ban

A hét ábrája

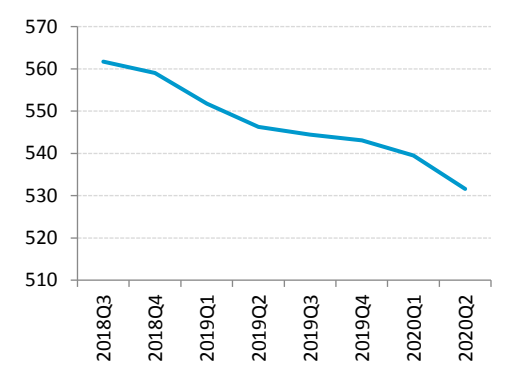


A Brent áralakulása az elmúlt év során (forrás: OPEC, CSOB)

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
USA	2018.08.08	16:30	EIA Heti gázolaj készletadat	m hordó	07/2018						
USA	2018.08.08	16:30	EIA Heti desztillált készletadat	m hordó	07/2018						
USA	2018.08.08	16:30	EIA Heti nyersolaj készletadat	m hordó	07/2018						
USA	2018.08.15	13:45	EIA Heti gázolaj készletadat	m hordó	08/2018						
USA	2018.08.15	14:30	EIA Heti desztillált készletadat	m hordó	08/2018						
USA	2018.08.15	14:30	EIA Heti nyersolaj készletadat	m hordó	08/2018						

Dízel swap görbe EUR/t *



Időszak	Dízel (EUR/t) *
2018M08	562.44
2018M09	562.46
2018M10	558.54
2018M11	556.17
2018M12	553.73
2019M01	551.88
2018Q3	561.70
2018Q4	559.05
2019Q1	551.78
2019Q2	546.24
2018FY	559.71
2019FY	546.35

*indikatív swap árak

A nyári hangulatnak hála az elmúlt két hétben alig volt áringadozás az olajpiacokon. Az alacsony volatilitás hátterében valószínűleg a jelentős új piaci információk hiánya és az alacsony piaci likviditás áll.

A forward görbe rövid oldalán a határidős árfolyam felefelé mozdult, ami azt jelzi, hogy elég olaj érhető el a rövidtávú kereslet kielégítésére. A fizikai piac indikátorai is ezt támasztják alá. Az egész forward görbét nézve továbbra is negatív meredekség (backwardation) figyelhető meg, tehát a határidős ár még mindig alacsonyabb az azonnali árnál, egyelőre a közvetlen felhasználásra elérhető olajkészlet hiánya nem okoz problémát. Ezt támogatja a Líbiai, Kanadai és Nigériai kínálat helyreállása is.

Érdekes képet fest a Brent és WTI árszintjei közötti különbség is. A WTI még mindig nagyjából hordónként 5 dollárral olcsóbban elérhető, főleg hála az amerikai palaolaj kitermelés felgyorsulásának, melynek epicentruma a permi medencében található. Itt történik az amerikai kitermelés több, mint harmada, viszont közben a terület logisztikai problémákkal küszködik. Kiépített csővezeték hálózat hiányában a szállítást drágább módszerekkel, például kamionokkal vagy vonatokkal kell megoldani. Ennek eredményeképpen a WTI Midland, a permi medence olaj benchmark-ja, több, mint 15 dollárral olcsóbb szinten elérhető, mint a WTI.

Az USA és Irán közötti feszültségek hol felerősödtek, hol elhalványulni tűntek az elmúlt hét során. Múlt hétfőn még arról beszélt Trump, hogy hajlandó lenne leülni Rouhani Iráni elnökkel tárgyalni, ami arra utalt, hogy Amerika változtathat stratégiáján és hajlandó lehet kompromisszum keresésére. Azóta viszont az USA újra életbe léptette a 2015-ös nukleáris egyezmény után felfüggesztett szankciók egy részét Iránnal szemben. Erre reagálva Rouhani elvetette a tárgyalások lehetőségét. November elejéig terv szerint további szankciókat fognak bevezetni, amik Irán olajexportjait tervezik limitálni. Trump továbbra is le szeretné nyomni az olajárakat a Novemberben esedékes kongresszusi és szenátusi választásokig. Az Iránnal való megegyezés hiányában egyre valószínűbbnek tűnik, hogy ezt a stratégiai olajkészletek felszabadításával fogja tudni csak elérni.

Globális üzemanyag kitermelés és felhasználás millió hordó/nap

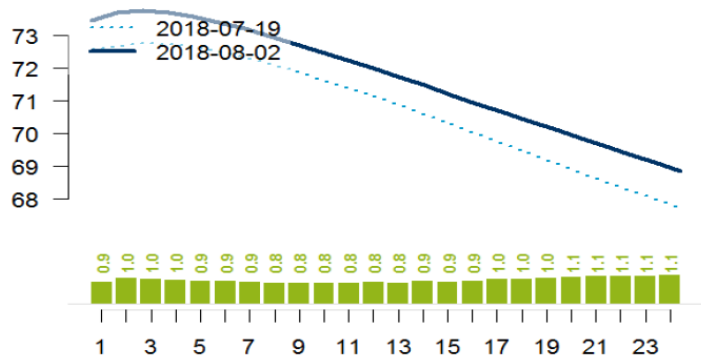
	2016FY	2017FY	2018FY	2019FY
OPEC-en kívüli országok	57.95	58.72	61.32	63.59
OPEC	39.23	39.28	38.88	38.97
Teljes kitermelés	97.18	98.00	100.20	102.56
változás		0.82	2.19	2.36
OECD	46.75	47.19	47.66	48.11
OECD-n kívüli országok	50.16	51.29	52.54	53.80
Teljes fogyasztás	96.91	98.48	100.20	101.91
változás		1.57	1.72	1.71
Készletek változása	0.28	-0.47	0.00	0.65
Brent, átlag, USD/barrel	44	54	70	64

A sötétkék számok előrejelzések. Forrás: EIA, ČSOB.

Brent (ICE)

USD/hordó

Brent (ICE, USD/barrel)

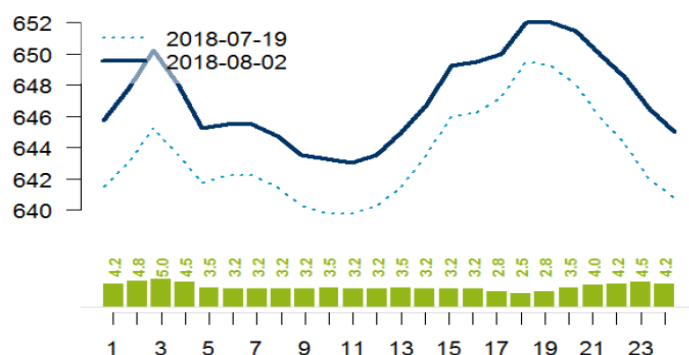


Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

Gázolaj (ICE)

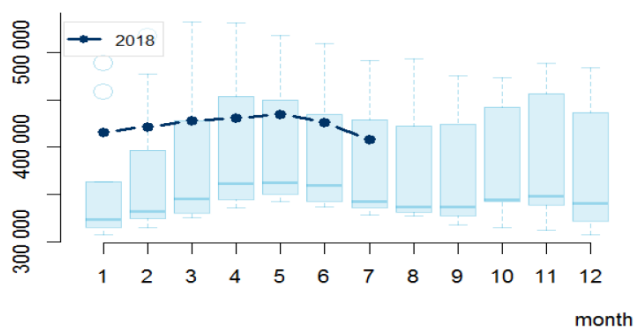
USD/t

Gasoil (ICE, USD/t)



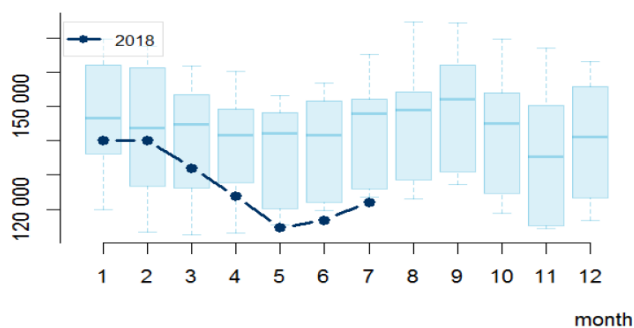
Forward görbe aktuális (felső) és két hetes változás (alsó)

Kereskedelmi célú nyersolaj készletek, USA (ezer hordó)



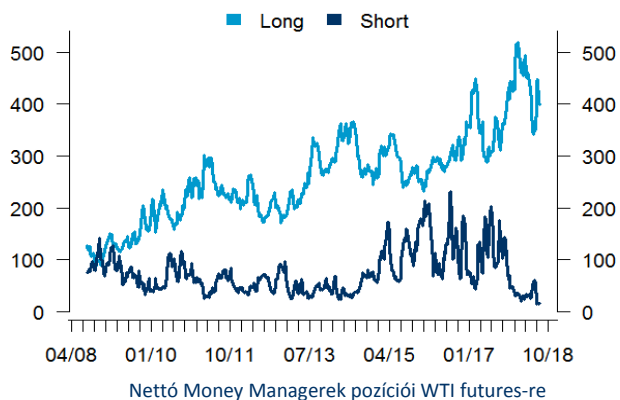
Szezonális grafikon, 2009 - 2016. Havi átlag

Kereskedelmi célú fűtőolaj készletek, USA (ezer hordó)



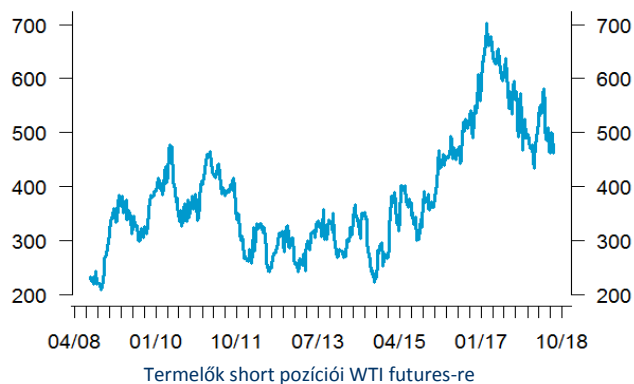
Szezonális grafikon, 2009 - 2016. Havi átlag

Nettó spekulatív pozícionáltság, WTI futures



Nettó Money Managerek pozíciói WTI futures-re

Termelői short pozíciók, WTI futures

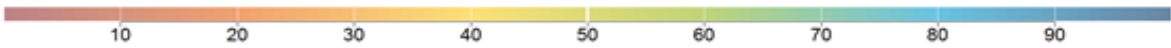


Termelők short pozíciói WTI futures-re

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

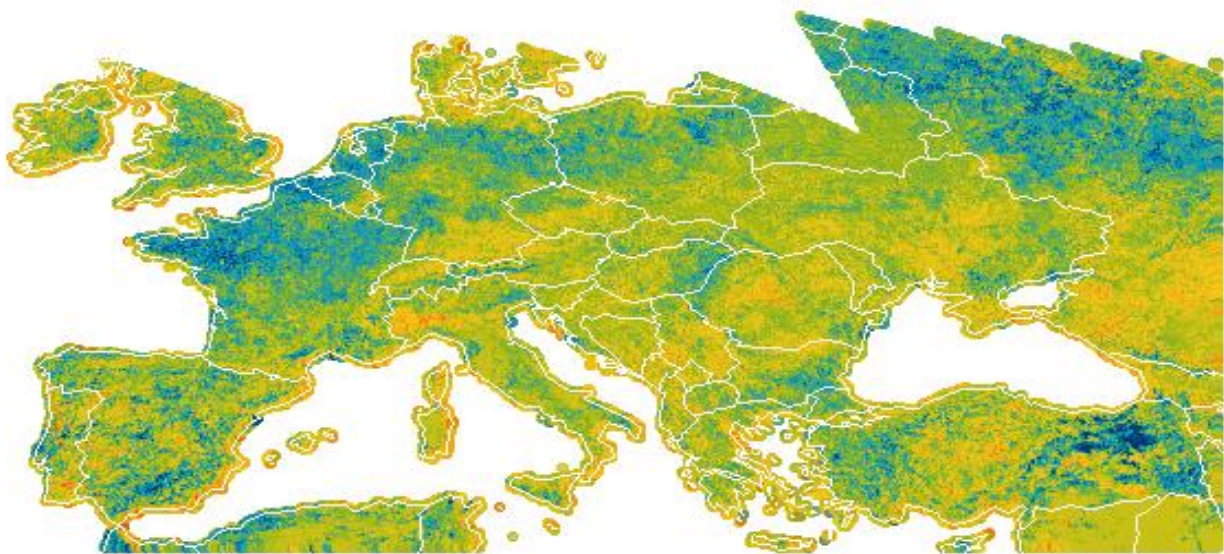
Extrém gyenge feltételek

Extrém erős feltételek

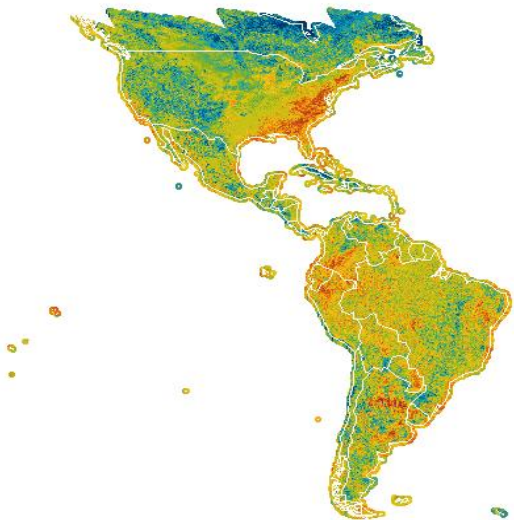


A 40 alatti értékek a növényvilág egészségi állapotának stressz szintjét hivatott vizsgálni ami egy indirekt szárazsági indikátor

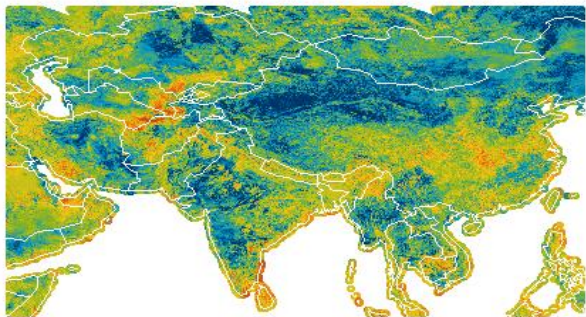
Európa, Oroszország, Ukrajna



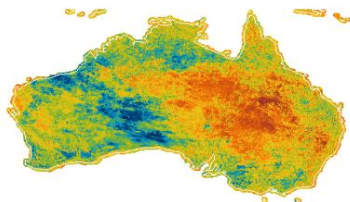
Észak- és Dél-Amerika



Kína, Kazasztán, India



Ausztrália



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

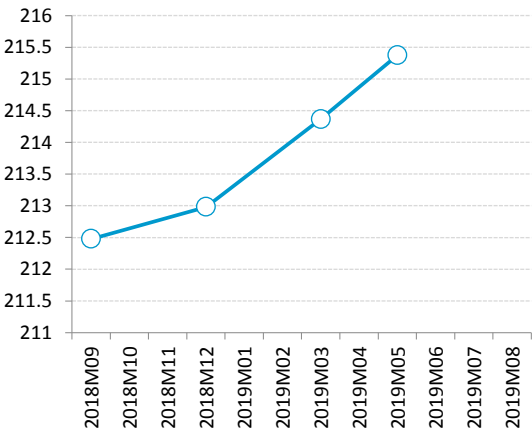
Búza

Az európai búza szeptemberi kontraktusának árfolyama az elmúlt két hétben több mint 12%-kal növekedett. A búza árfolyamát az Európát elérő kedvezőtlen időjárási körülmények mozgatták, három és fél éves csúcsra repítve azokat. Manapság a hajtóerőt a német fejlemények jelentették, ahol a szárazság hatására a termés várhatóan mintegy 25%-kal fog esni, összesen 18 millió tonnára. Mindazonáltal az aszály nem csak Németországot, hanem a többi európai termelőt, továbbá a Fekete tenger kulcs területeit és Ausztráliát is érinti.

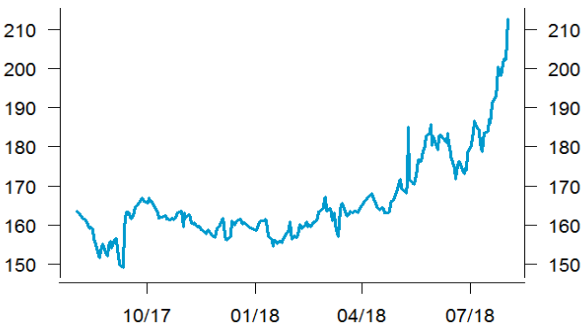
Period	Wheat (EUR/t) *
2018M08	
2018M09	191.83
2018M10	
2018M11	
2018M12	193.34
2019M01	
2019M02	
2019M03	194.60
2019M04	
2019M05	195.61
2019M06	
2019M07	

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

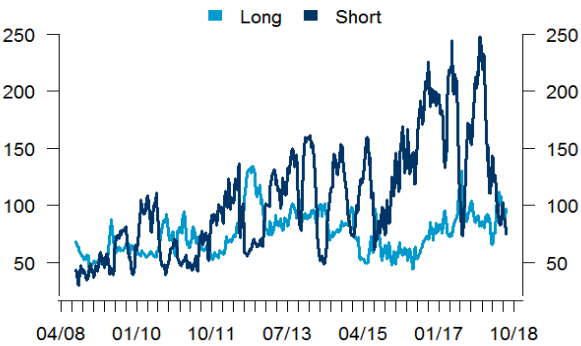
Indikatív forward görbe EUR/t



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

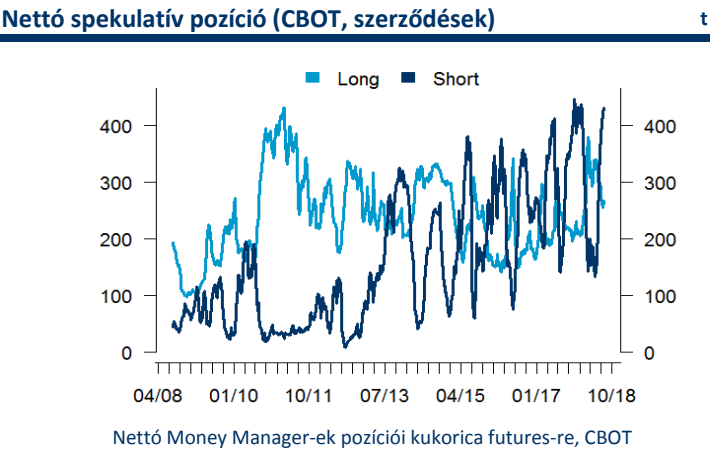
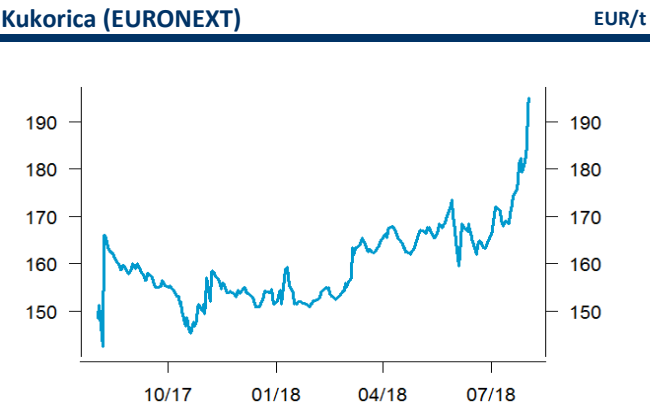
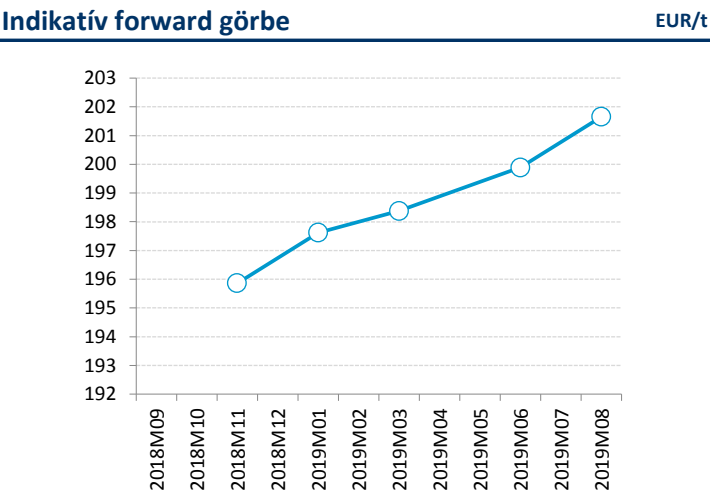
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kanada	tavaszi													ültetés betakarítás
	téli													
Kína	tavaszi													
	téli													
EU27	téli													
	tavaszi													
India	téli													
	tavaszi													
Oroszország	téli													
	tavaszi													
USA	téli										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

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

Az európai kukorica novemberi kontraktusának árfolyama az elmúlt két hétben több mint 12%-kal növekedett. A kukorica árfolyama a kedvezőtlen időjárási kondíciók fényében szignifikánsan növekedett. A szárazság okozta aggodalom főképp az Egyesült Államok nyugati részén lévő Corn Belt körül koncentrálódik.

Period	Maize * (EUR/t)
2018M08	
2018M09	
2018M10	195.86
2018M11	
2018M12	197.62
2019M01	
2019M02	198.38
2019M03	
2019M04	
2019M05	199.89
2019M06	
2019M07	201.65

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama



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													
	tavaszyár													
Oroszország														
Ukrajna														
USA														

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

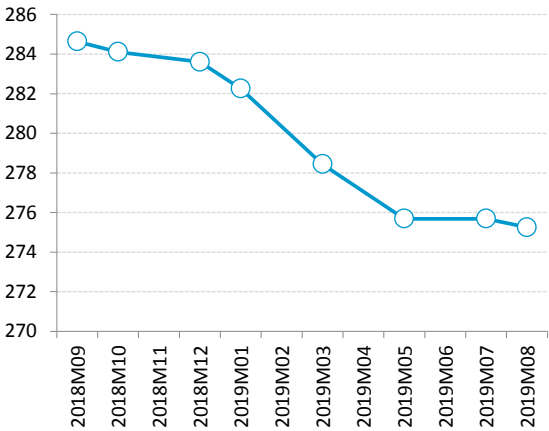


A szeptemberi szójabab ára 2%-kal emelkedett az elmúlt két hétben. A szójabab árfolyama az USA és Kína közötti kereskedelmi háború barométere lett. A feszültség csökkenésének hatására sikerült az elmúlt hónapok erőteljes veszteségének legalább egy részét ledolgozni, mindazonáltal az elmúlt napokban Trump 200 milliárd dollár értékű kínai árura vonatkozó vámjavaslata tovább gyengítette az árfolyamot.

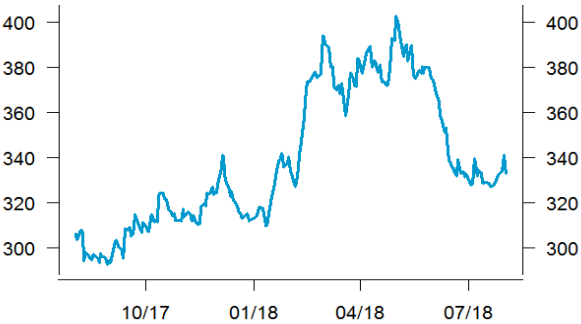
Period	Soybean meal * (EUR/t)
2018M08	284.64
2018M09	284.11
2018M10	
2018M11	283.60
2018M12	282.25
2019M01	
2019M02	278.44
2019M03	
2019M04	275.68
2019M05	
2019M06	275.69
2019M07	275.25

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

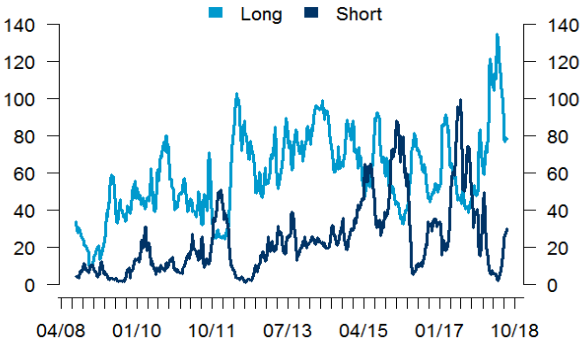
Indikatív forward görbe EUR/t



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	ültetés			
Ukrajna				ültetés	ültetés			ültetés	ültetés				
USA					ültetés	ültetés			ültetés	ültetés			

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

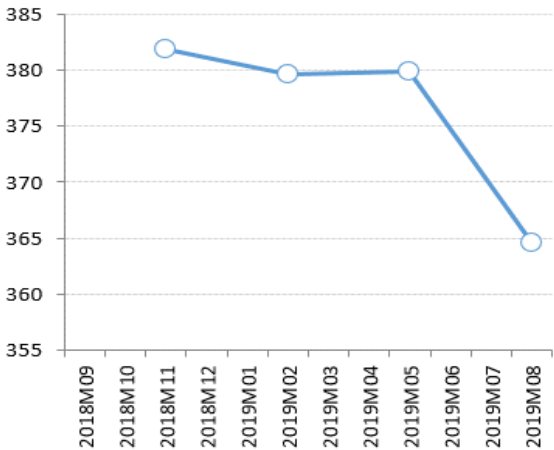
Repce

Az európai repce augusztusi ára több mint 5 százalékot nőtt az elmúlt két hét során, amit az európai szárazság okozta nyomás tovább növelhet. A szárazság és az extrém meleg az Európai Unió legnagyobb repce termelő országát, Németországot sújtja leginkább. Azonban nem csak Európát érintik a kedvezőtlen hírek, az aszály Kanadát, a világ legnagyobb repce termelőjét is fenyegeti.

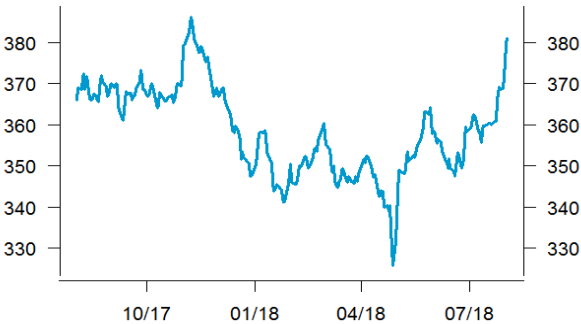
Időszak	Repce (EUR/t)*
2018M08	
2018M09	
2018M10	381.90
2018M11	
2018M12	
2019M01	379.64
2019M02	
2019M03	
2019M04	379.89
2019M05	
2019M06	
2019M07	364.53

*Indikatív futures kontraktusok árfolyama

Indikatív forward görbe EUR/t



Repce (EURONEXT) EUR/t



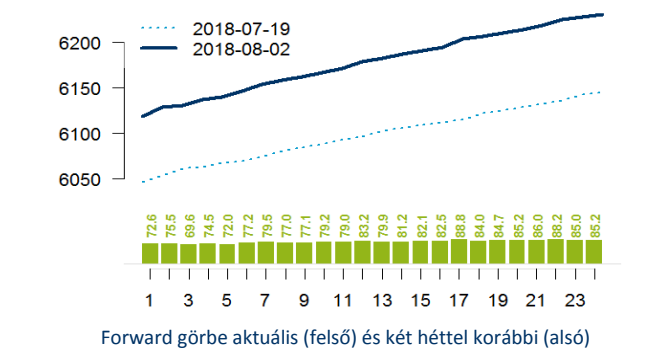
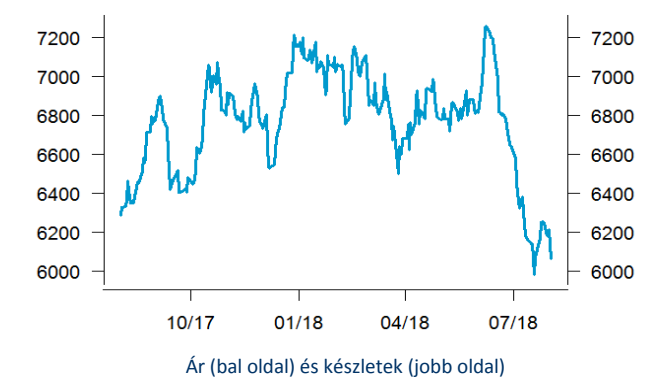
A kiválasztott mezőgazdasági termékek teljes kitermelése, felhasználása és készletei millió tonna

	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	7	6	7	210	228	192	244	257	273	80	97	96
Termelés	71	75	72	1078	1034	1054	752	758	736	348	337	359
Felhasználás	72	73	73	1061	1070	1094	739	742	749	332	337	357
Zárókészlet	6	7	6	228	192	152	257	273	261	97	96	98
Zárókészlet a fogyasztás %-ban	7.8	10.0	8.6	21.5	17.9	13.9	34.8	36.9	34.8	29.1	28.5	27.5

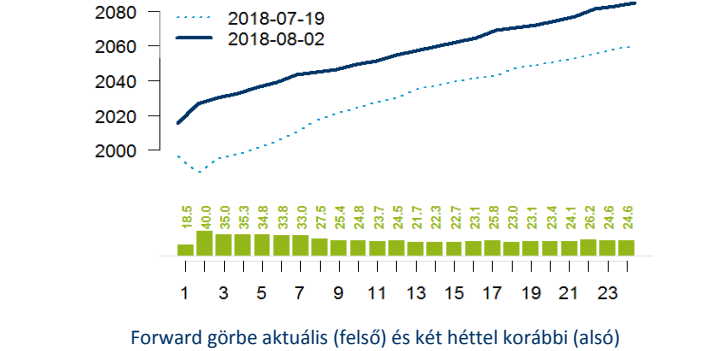
Sötétkék színű adatok előrejelzések.

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

Réz (LME) USD/t, t



Alumínium (LME) USD/t, t



	Réz		Alumínium		Cink		Ólom	
	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t	USD/t	EUR/t
2018M08	6128	5276	2032	1749	2580	2222	2120	1825
2018M09	6137	5272	2038	1751	2571	2209	2121	1822
2018M10	6144	5265	2043	1751	2567	2200	2122	1819
2018M11	6151	5258	2047	1750	2563	2191	2124	1816
2018M12	6161	5252	2051	1749	2558	2180	2127	1813
2019M01	6169	5246	2054	1747	2553	2171	2128	1809
2018Q3	6125	5273	2028	1746	2583	2224	2119	1824
2018Q4	6144	5265	2043	1750	2567	2200	2122	1819
2019Q1	6169	5246	2055	1747	2554	2171	2128	1809
2019Q2	6194	5225	2068	1745	2543	2145	2131	1798
2018FY	6136	5264	2037	1748	2573	2208	2121	1820
2019FY	6204	5211	2073	1742	2536	2130	2132	1791

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.