

WTI (Olaj) - short

nyersanyag

	limit			
Belépési pont:	58 USD	Kiszállási pont:	44,7	Stop-loss: 61,4

Az elmúlt hónapokban váratlanul felpattant az olaj árfolyama, azonban véleményünk szerint ez elsősorban technikai okokra vezethető vissza és a főirányt továbbra is a fundamentumok határozzák meg. Ezek alapján pedig továbbra is túlkínálat jellemzi az olaj piacát. A technikai korrekció mára lezárulhatott, így hamarosan újra érdemes lehet short pozíciókat felvenni.



2014 második felétől kezdődően egy erőteljes csökkenő trend határozta meg az olaj árfolyamának alakulását. A WTI típusú kőolaj március közepén érte el a mélypontját, ahonnan gyors emelkedésnek indult az árfolyam.

Március és május között egy gyors emelkedés vette kezdetét, melyet elsősorban technikai tényezők okoztak, azonban mára ez az emelkedő trend kifulladásra került. Néhány nappal korábban egy eladási jelzés is megjelent az MACD grafikonján és ezzel párhuzamosan a rövidtávú korrekciós emelkedő trend is eltört.

Short pozíciók nyitását 58 dolláros árfolyam alatt javasolunk, ekkor ugyanis az árfolyam letörne a mostani oldalazó sávjából is. Profitrealizálást pedig egy jelentősebb árfolyamesés reményében 44,7 dollárnál javasolunk. A veszteséglimitáló stop-loss megbízást 61,4 dollárhoz, a mostani oldalazó sáv felső éle felé érdemes elhelyezni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Elvált az árfolyam a fundamentumoktól

Több jel is arra mutat, hogy az elmúlt hónapokban az olaj tőzsdei piaca erősen elvált a fizikai szállítások piacától. A Reuters beszámolója szerint Nyugat-Afrika mellett Azerbajdzsán és az északi-tengeri olajmezők is értékesítési nehézségekkel küzdenek az elégtelen kereslet miatt. Angola és Nigéria esetében például 80 millió hordó olajra keresnek vevőt, mindezidáig sikertelenül.

Az olaj piacát továbbra is erőteljes túlkínálat jellemzi, becslések szerint továbbra is napi mintegy 1,5 millió hordó olajjal termelnek többet, mint amire tényleges kereslet mutatkozik, bár az utóbbi időben a keresleti oldalon némi javulást vélünk felfedezni a szezonális hatások miatt. (A nyári hónapokban a turizmus mindig erőteljes keresletet generál, ami a finomítói kihasználtságokban is meglátszik.)

A palaolaj forradalom eredményeként az amerikai olajkitermelés több évtizedes csúcson van és jelenleg napi több mint 9 millió hordó olajat termelnek. Ennél nagyobb mennyiségre utoljára a 70-es évek elején volt példa. A felfutás az elmúlt néhány évben kezdődött, és ha továbbra is kitart az elmúlt időszak lendülete, akkor rövid időn belül új történelmi csúcs szemtanúi lehetünk majd, ami napi 10 millió hordós kihatalt jelentene.



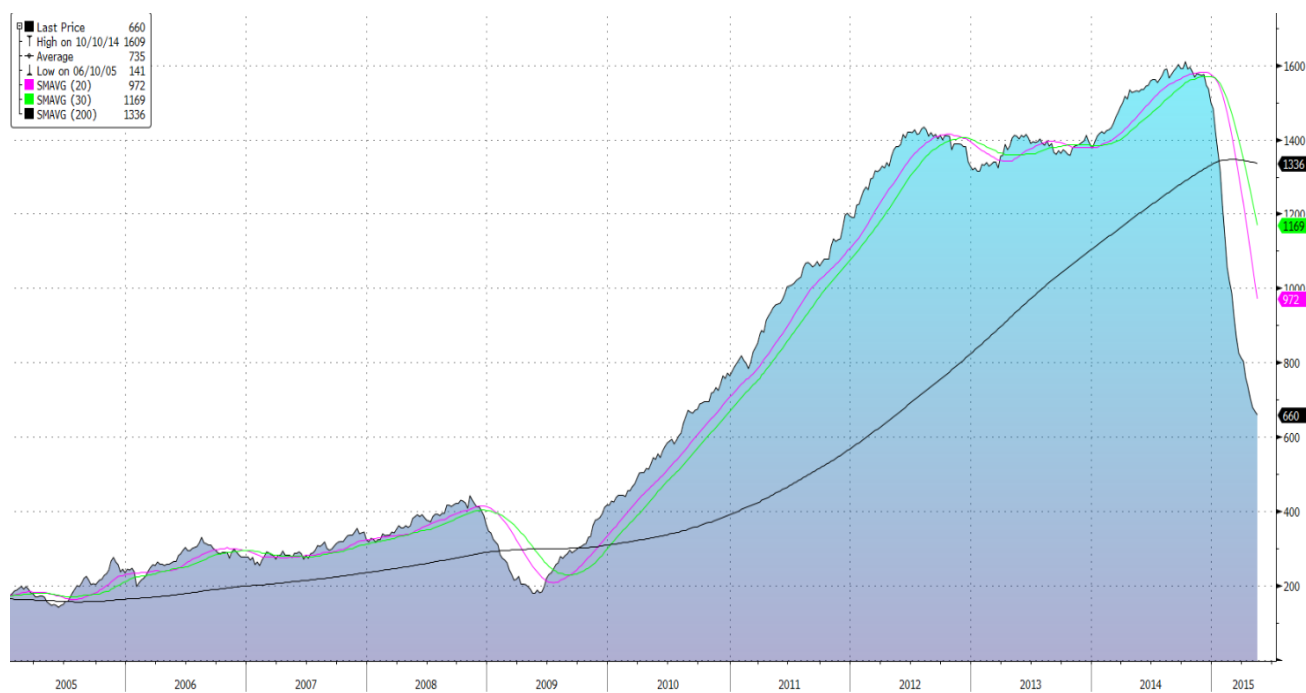
Amerikai kitermelés alakulása; Forrás: Bloomberg

Néhány évvel korábbi felmérések alapján az olaj kihataltai költsége (változó költség) különböző régiókban átlagosan 5 és 15 dollár körül alakul, vagyis a fix költségek még a mostaninál lényegesen lejjebb olajár mellett is megtérülnek, ezek alapján a jelenlegi magas kihataltai volumen akár tartósan is fennmaradhat.

	Kihataltai költség	Fix költség	Teljes költség
USA	\$12.18	\$21.58	\$33.76
On-shore	\$12.73	\$18.65	\$31.38
Off-shore	\$10.09	\$41.51	\$51.60
Többi ország	\$9.95	\$15.13	\$25.08
Kanada	\$12.69	\$12.07	\$24.76
Afrika	\$10.31	\$35.01	\$45.32
Közel-Kelet	\$9.89	\$6.99	\$16.88
Közép és dél amerika	\$6.21	\$20.43	\$26.64

Átlagos kihataltai és fix költségek különböző térségekben

Az alacsony olajárak hatására az új fúrások száma drasztikusan visszaesett, ahogy az a következő grafikonon is látható azonban ez csak néhány év múlva csapódhat le a kitermelési volumenben. Sőt mivel a fúrófejek száma 2014 év vége felé volt a maximumon, így az amerikai olajkitermelés várhatóan a következő időszakban (1-2 év) lehet majd a csúcson a relatíve gyors termelési felfutás miatt.

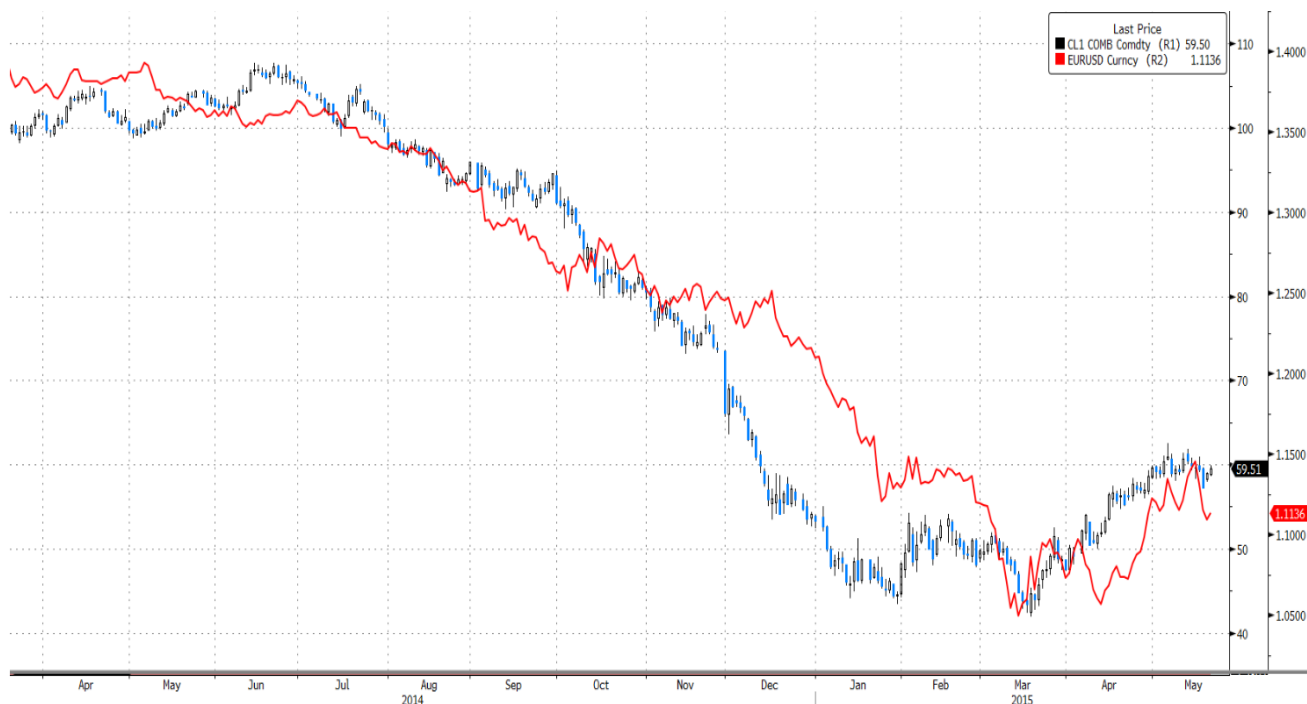


Fúrófejek száma a Baker olajmezőn; Forrás: Bloomberg

Ezek alapján az látszik, hogy úgy következett be egy nagyobb jelentős mértékű áremelkedés az olaj esetében, hogy a fundamentumok alapjaiban nem javultak. Az olaj árfolyamának alakulásában elsősorban technikai tényezők játszottak szerepet.

Az egyik legfontosabb tényező a short pozíciók zárása volt, ami technikai vételeket generált az olaj piacán. A Barclays becslése alapján az emelkedésből csaknem 5%-ot magyarázott a spekulatív pozíciók megváltozása és az így fellépett kényszerlikvidálások.

Az emelkedésben a másik fontos elme a dollár gyengülése volt az euróval szemben, ami pozitívan hatott az olaj árfolyamára is, ahogy az EUR/USD és a WTI típusú kőolaj együttmozgását ábrázoló grafikonon is látható ez. A dollárban véget ért a korrekciós periódus és ismét egy erősödő trend kezdett el kialakulni. Az erős dollár pedig negatívan hat az olaj értékére nézve. Szintén a Barclays becslése szerint a dollár mozgása az olajár változásának körülbelül 6%-át magyarázta.



WTI és az EURUSD árfolyam közti kapcsolata; Forrás: Bloomberg

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.