



Fizikai arany vagy „papírarany”?

- Mi a különbség?
- Kockázatok, költségek, befektetési horizont
- Adózás
- Van-e szükségünk az arany értékőrző funkciójára?
- Kombináljuk a két típusú befektetési eszközt!



Mi a befektetési arany?

- 2007. évi CXXVII. törvény az általános forgalmi adóról XVII. Fejezet 235. § (1) fejezet
- Áfamentesség, de feltételekkel
- Rúdnál legalább 995 ezrelék tisztaság
- Érménél minimum 900 ezrelék aranytartalom vagy Hés lista



Egy kis termék ismeret

- Rudat vagy érmét?
- Rúd: London Good Delivery listás gyártóktól, aranytartalom, öntvények és veretek, árrések
- Kell-e certifikát? Fémjel?
- Alaki kellékek
- Részben regionális piacok
- Érme (bullion coin) globális





Rudak





Befektetési arany érmék

- Globális márkák: Kruger, Maple, Eagle, Phil, Panda
- Prémiumok és kibocsátási dátumok
- Méretek és tisztaság
- Egyedi sorozatok és numizmatikai felár



Érmék













Hogyan fektessünk aranyba?

- Az ár fontos, de csak egy tényező!
- Euróból vagy forintból?
- Milyen az árképzés? Real time árak!
- Ellenőrizzük le a forgalmazót! Neheti engedély kell!
<http://mkeh.gov.hu/nyilvantartasok>
- Kérjünk időpontot, mert az árképzés sok mindentől függhet!
- Mire vigyázzunk?

Arany kamatok és egy kis matek

- Arany kölcsön piac (lease rate)
- LIBOR
- GOFO (Gold Forward rate)
- LIBOR-GOFO=Lease rate
- „Contango“ és „backwardation“
- Példa: 2009.11.12-én (Gold/Usd 1114,75 Libor 6hós: 0,52438% Gold lease rate 6hós: 0,11938%)

Milyen áron tud féléves fedezeti pozíciót nyitni az aranybánya társaság?

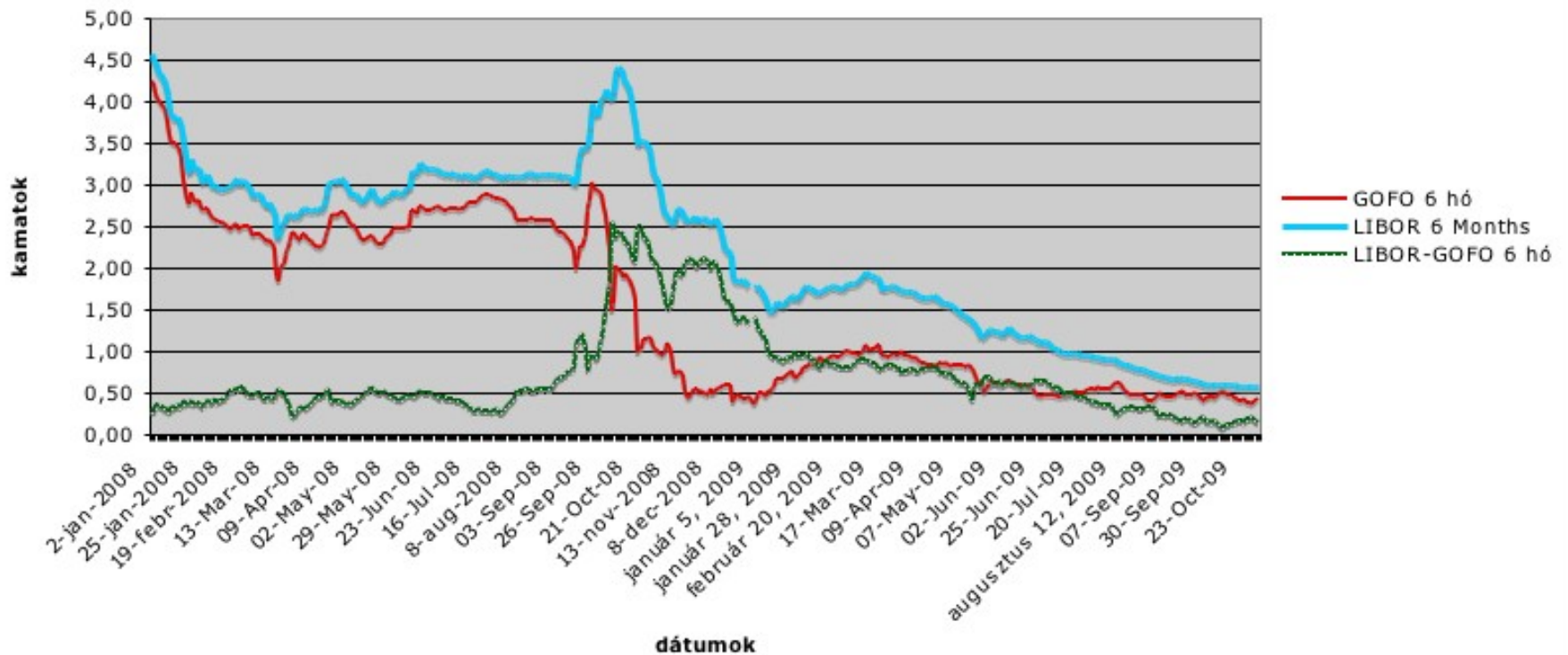
kölcsönvételi díja unciánként: $1114,75 * 0,0011938 * 182/360 = 0,6727$

bejövő pénz számított jövőértéke: $1114,75 * 0,0052438 * 182/360 = 2,9552$

a határidős ár $1114,75 + 2,9552 - 0,6727 = 1117,0325$

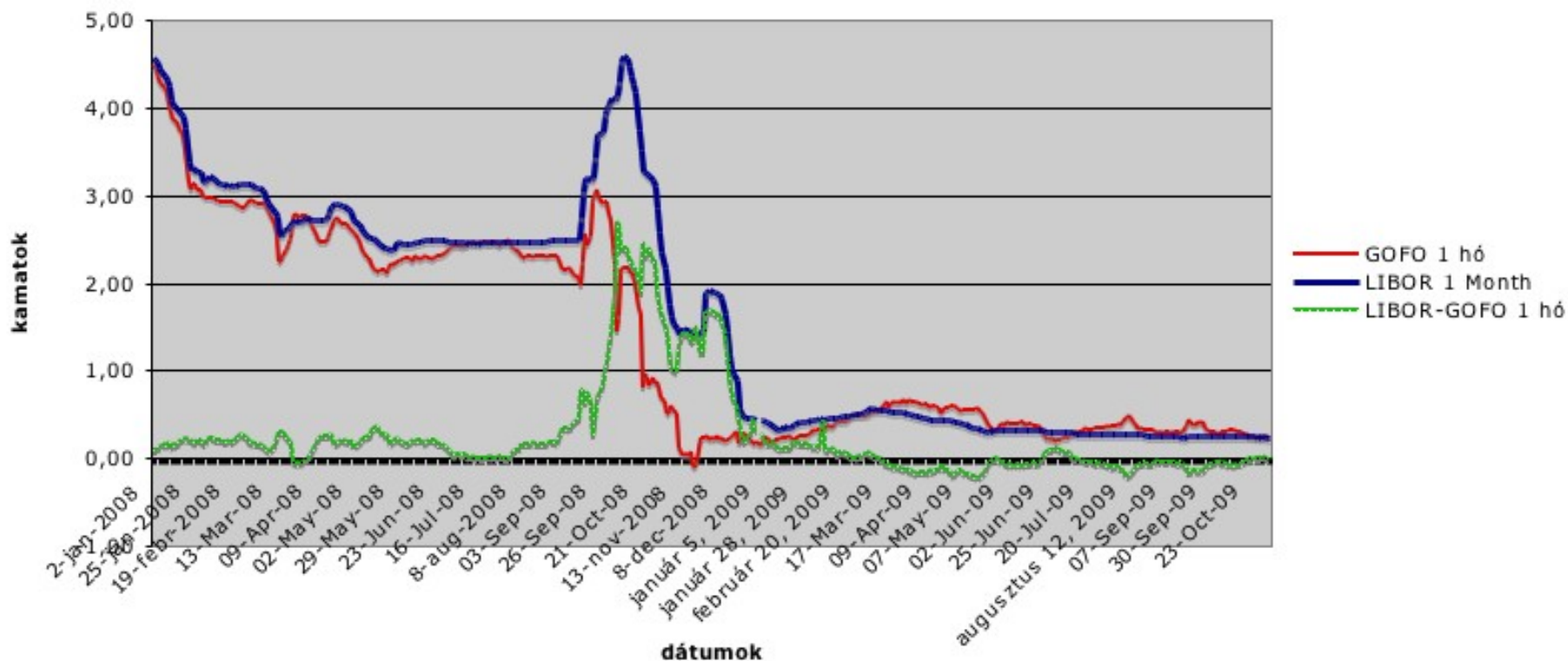


6hós LIBOR, 6hós GOFO, és 6hós Gold Lease rate (LIBOR-GOFO) alakulása 2008-2009

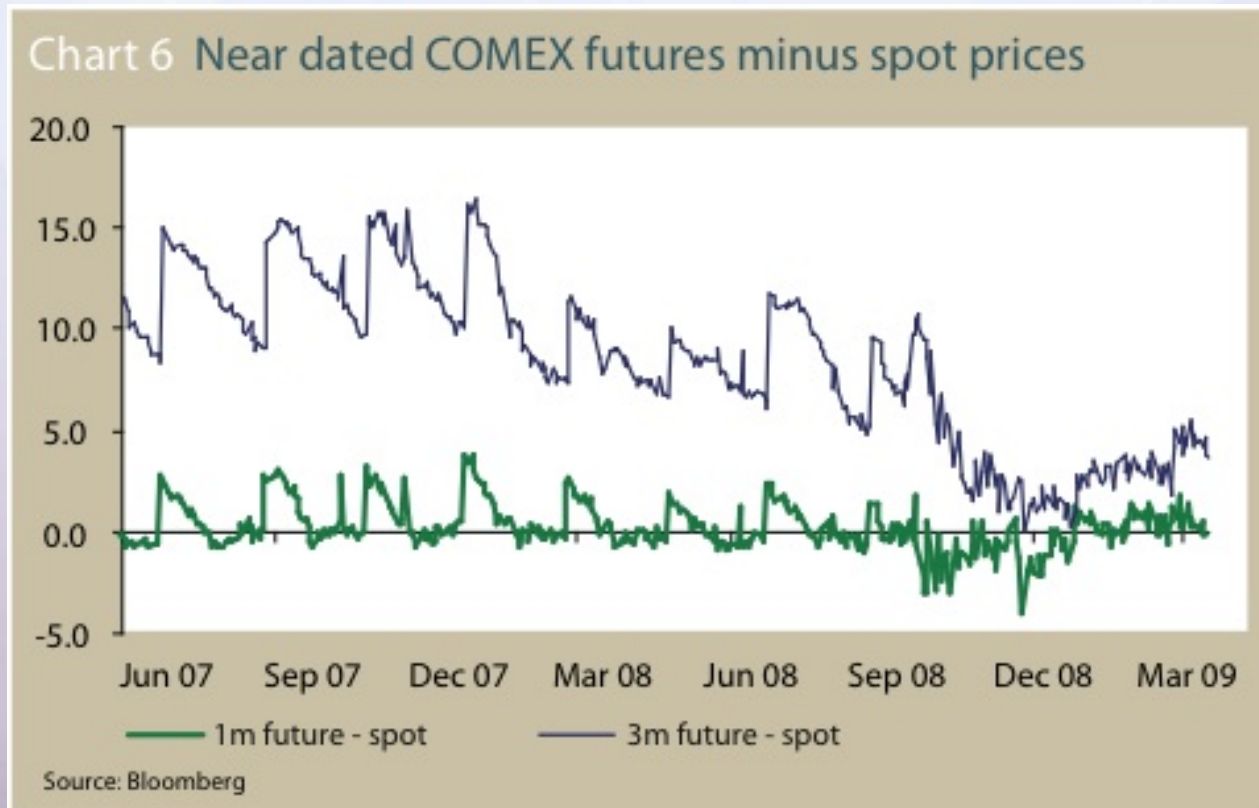


2008 november 20-24 között „backwardation“ Ez arra utal, hogy ebben az időszakban az azonnali piacon extrém módon megnőtt a kereslet a fizikailag leszállítható arany iránt.

1 hós LIBOR, 1 hós GOFO, és 1 hós Gold Lease rate (LIBOR-GOFO) alakulása 2008-2009

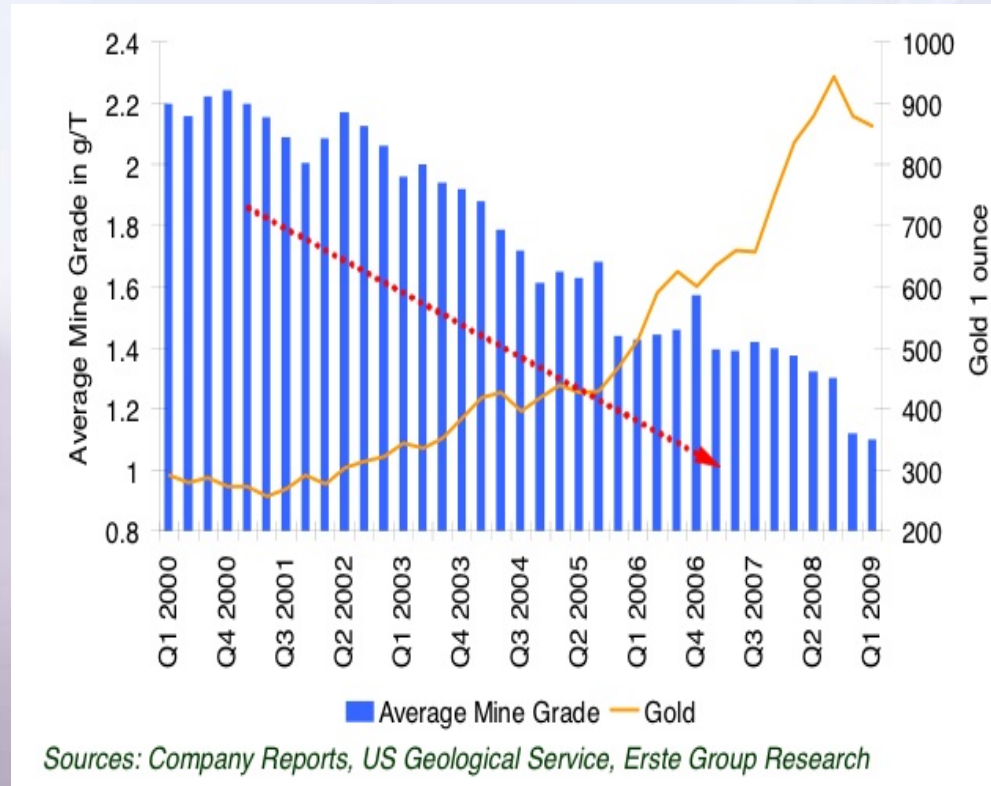


Mit mutat a COMEX közeli lejáratok ábra?



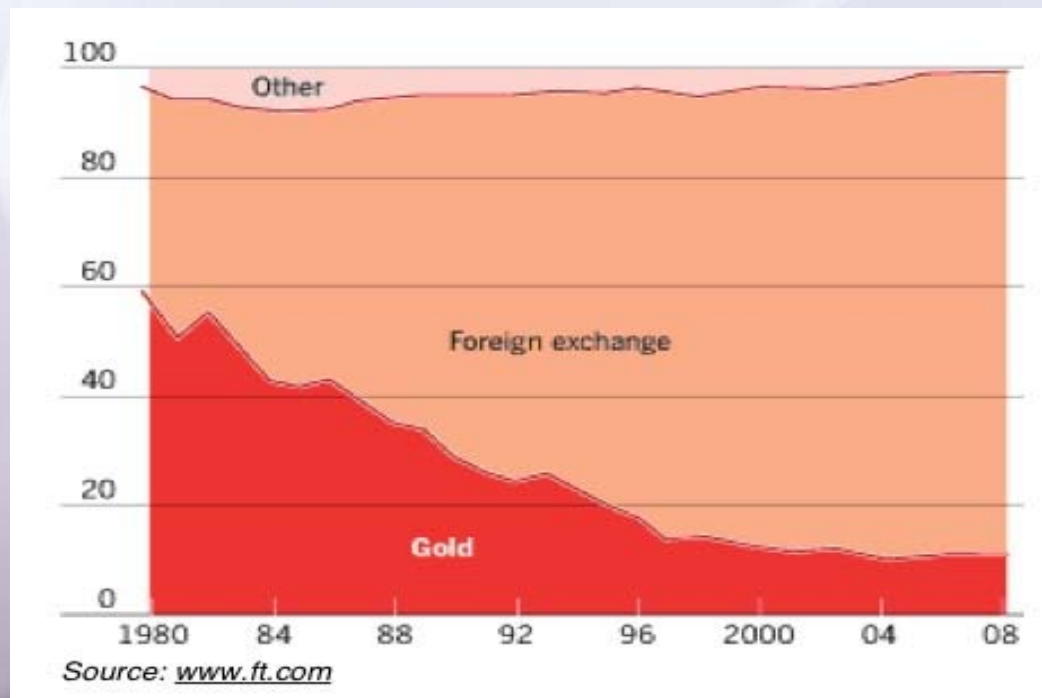
Aranyárfolyam pro és kontra

- Aranykínálat a bányászat oldaláról csökkenhet



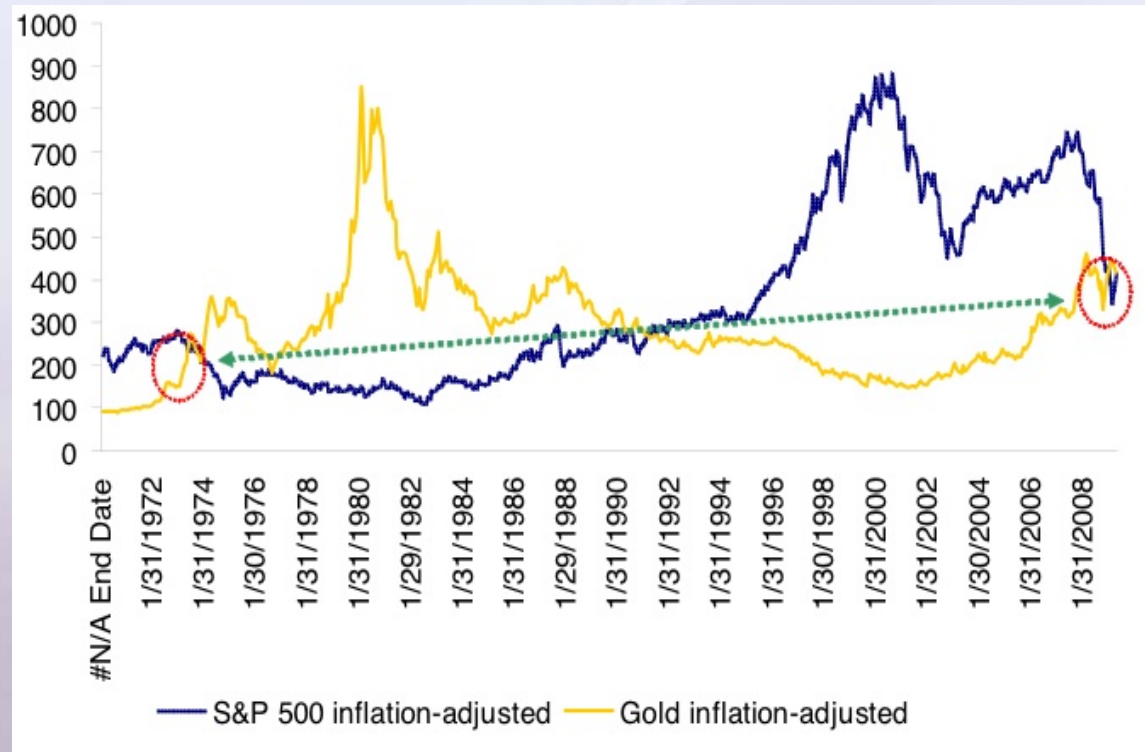
Aranyárfolyam pro és kontra

- Gyenge dollár-erős arany
- Devizatartalékok diverzifikációja

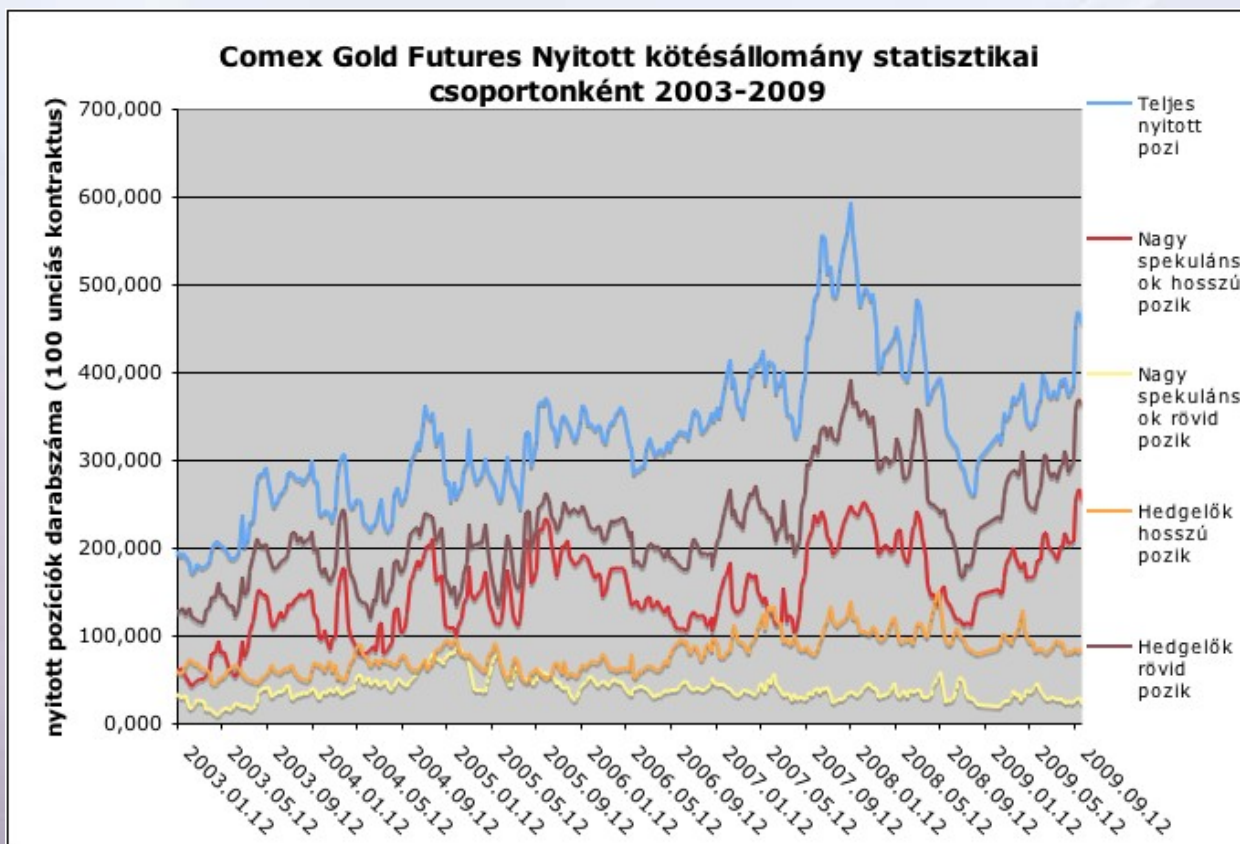


Aranyárfolyam pro és kontra

- Jegybankok újra nettó vásárlók 2009-ben
- Válság pénzinjekciók, fellendülés: inflációs kockázatok
- Dollárkrízis?
- Folytatódó de-hedging
- Elterjedt célárfolyam a 2300 Usd/Oz. Mit akar a piac?



Kik spekeznek a COMEX Gold futuresben?



Kik spekiznek a SPDR GOLD ETF-ben?

<HELP> for explanation. EquityHDS
 DELAY 15:41 Vol 12,072,704 Op 101.89 Z Hi 102.0598 D Lo 101.22 P Prev 101.86
 GLD US Equity 94) Matrix 95) Searches 96) Actions Page 1/55 Holdings Search
 SPDR Gold Trust CUSIP 78463V10
 21) Sources 22) Types 23) Countries 24) Metro Areas 25) Advanced Filters
 Name Filter Sort By Amount Held

	Holder Name	Portfolio Name	Source	Amt Held	% Out	Latest Chg	File Dt
1)	PAULSON & CO	PAULSON & CO	13F	31,500,000	8.67	0	6/30/09
2)	JP MORGAN CHASE & CO	JP MORGAN CHASE &	13F	6,439,233	1.77	4,306,424	6/30/09
3)	BLACKROCK ADVISORS	BLACKROCK ADVISOR	13F	6,388,305	1.76	5,878,105	9/30/09
4)	MERRILL LYNCH & COMP	MERRILL LYNCH & CO	13F	5,908,706	1.63	1,675,385	6/30/09
5)	NORTHWESTERN MUTUAL	NORTHWESTERN MUT	Sch-D	3,464,300	0.95	1,999,300	6/30/09
6)	CITIGROUP INCORPORAT	CITIGROUP INCORPO	13F	3,362,976	0.93	51,225	6/30/09
7)	SUSQUEHANNA INTERNAT	SUSQUEHANNA INTER	13F	2,942,726	0.81	1,705,553	6/30/09
8)	MORGAN STANLEY & CO I	MORGAN STANLEY	13F	2,931,760	0.81	-558,760	6/30/09
9)	NORTHERN TRUST CORP	NORTHERN TRUST CO	13F	2,855,640	0.79	1,034,079	6/30/09
10)	WELLINGTON MANAGEMEN	WELLINGTON MANAGE	13F	2,599,940	0.72	-234,840	6/30/09
11)	WINDWARD INVESTMENT	WINDWARD INVESTME	13F	2,497,838	0.69	222,902	6/30/09
12)	HIGHFIELDS CAPITAL MA	HIGHFIELDS CAPITAL	13F	2,362,220	0.65	-532,500	6/30/09
13)	BLACKROCK GROUP LIM	BLACKROCK GROUP L	13F	2,282,600	0.63	-21,200	9/30/09
14)	UBS AG	UBS AG	13F	2,141,587	0.59	-95,491	6/30/09
15)	DEUTSCHE BANK AG	DEUTSCHE BANK AG	13F	2,127,497	0.59	922,145	6/30/09
16)	VINIK ASSET MANAGEMEN	VINIK ASSET MANAGE	13F	2,100,000	0.58	2,100,000	6/30/09
17)	VICIS CAPITAL LLC	VICIS CAPITAL LLC	13F	2,093,994	0.58	2,093,994	6/30/09

26) Latest Chg 27) Hist Held % Out on Page 23.13
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 C506-807-0 27-Oct-09 16:03:20

Növekvő bizonytalanság





Ellenérvek

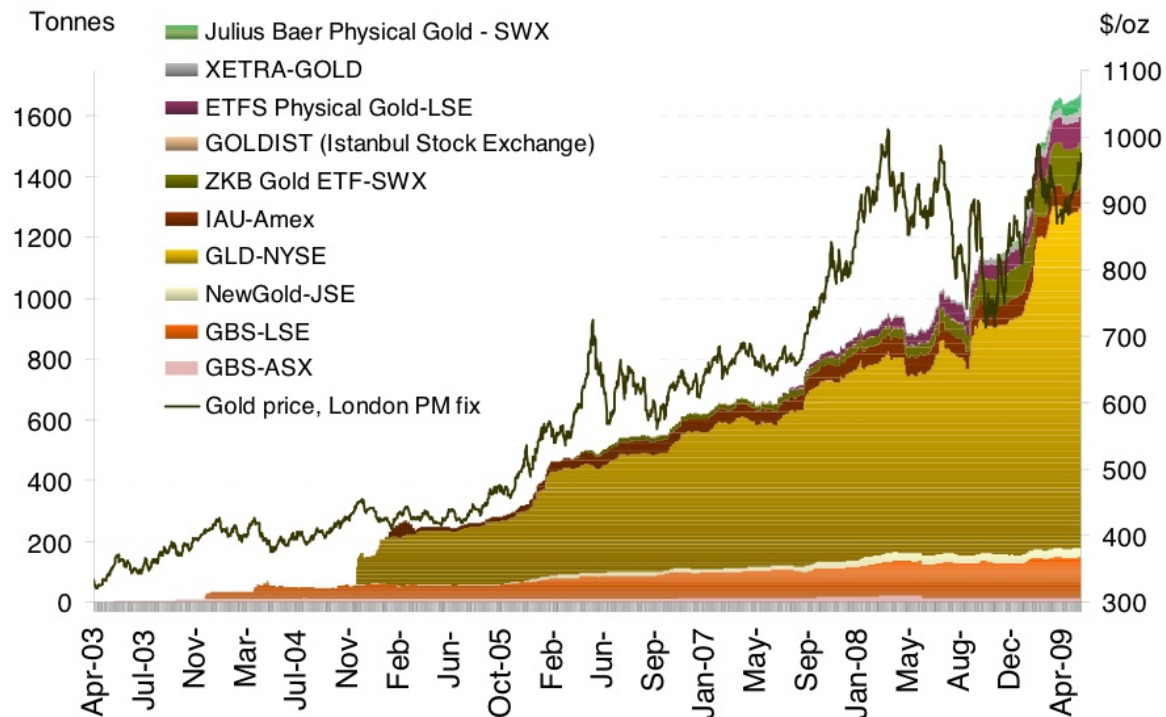
- „a fák nem nőnek az égig“
- Ékszerpiaci kereslet vs. aranyárfolyam
- Magas ár, sok a „scrapgold“
- Odacsapnak a bányászok



Ellenérvek

ETF: meleg pite?

Gold ETF: holdings in tonnes



Sources: www.ishares.com; www.exchangetradedgold.com; www.etfsecurities.com; Zurich Kantonalbank; www.Deutsche-Boerse.com; www.juliusbaer.com; Global Insight

Chart: World Gold Council, www.gold.org

Gold Council, www.gold.org

Egy szubjektív vélemény:
folytatódó bulltrend, de növekvő volatilitás

