

"Tudja, a kínaiak szeretik az aranyat..."

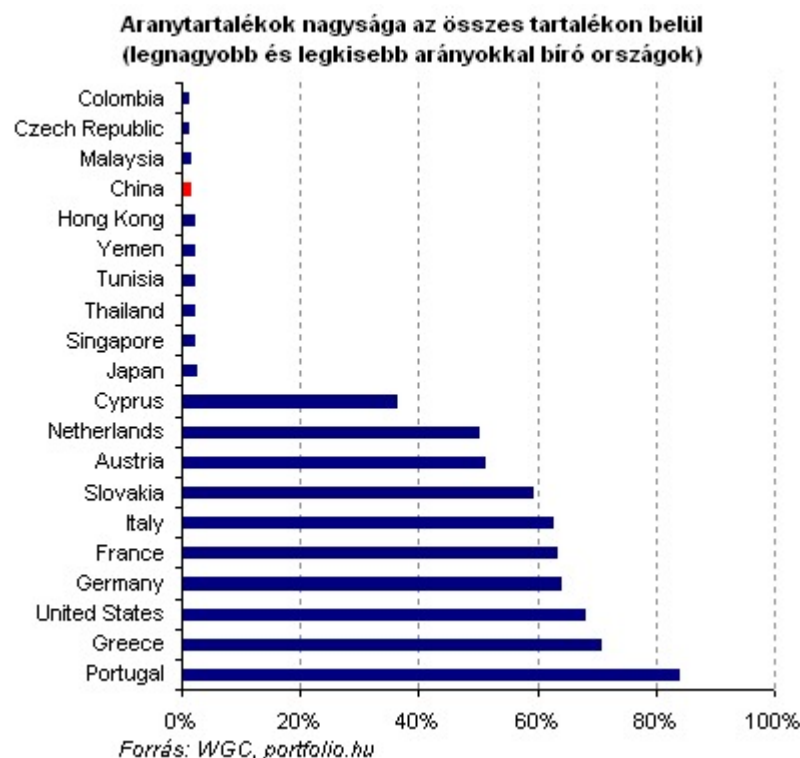
2010.04.07 07:56

Annak ellenére, hogy a Kínában zajló események hosszabb távon jelentősen befolyásolhatják az aranykereslet és kínálat alakulását, meglehetősen kevés információhoz lehet jutni az ország belső aranypiacáról. Bár pontos adatokhoz jutni igen nehéz, a trendek mégis felvázolhatóak Juhász Gergely, a Conclude Befektetési Kft. ügyvezetője szerint.



A közzétett adatok szerint Kína 2,400 milliárd dolláros devizatartaléka mellett 1,054 tonna aranytartalékokkal bír, ami 1,100 dollár/unciás ár mellett is csupán mintegy 38 milliárd dollárnak, azaz az összes (deviza és arany)tartalék mindössze 1,6%-ának felel meg. Az USA aranytartaléka ezzel szemben 8,133 tonna, míg devizatartalékai 123 milliárd dollárra rúgnak. Nem tudhatjuk persze, hogy mi jár a kínai vezetők fejében, de Juhász Gergely szerint nagy valószínűséggel hosszabb távon szeretnének majd ebben is az USA fölé kerekedni.

Márpedig ha feltételezzük, hogy 10,000 tonna az elérni kívánt mennyiség, például 10 év alatt, akkor a majdani devizatartalékhoz képest a jelenlegi árfolyamszinteket befixálva elérhető a 10%-os arany arány a tartalékokon belül. A 10%-os arány lélektaninak is nevezhető, hiszen a fejlett országokban jellemzően e körüli arány alakult ki (az USA persze kilóg, hiszen náluk 70% körüli arány figyelhető meg).



A feltételezett mennyiséghez hiányzó 9,000 tonna "elképzeltetlenül" hatalmas mennyiség, közel azonos a

világ 4 éves teljes aranytermelésével. Ha ezt a szabad piacon akarná megvenni Kína, akkor ezzel teljesen felborítanák az aranypiacot, a mai ár duplájára, triplájára hajtva az árakat - véli Juhász Gergely. Így a kívánt felhalmozási szint nem lenne elérhető. Ezért Kína 1,000-1,100 dollár körüli árak mellett a szabadpiacon - legalábbis a piaci pletykák szerint - csak "csipeget".

Annyira passzív lenne Kína az aranypiacon, ahogy azt a tartalék statisztikákból kiolvashatjuk? Korántsem. A szükséges aranytartalékszint eléréséhez több út is kínálkozik:

- Tulajdonrész szerzés bányatársaságokban és koncessziós jogok vétele. Ausztrália, Afrika és valószínűleg a legkézenfekvőbb az alig feltárt, de lelőhelyekben nagyon gazdag Mongólia és Kazahsztán mint célpont.

- A kínai aranybányászat fejlesztése. Egy évtizede először Kína ausztrál és kanadai társaságok bevonásával igyekezett korszerűsíteni a termelést, később a technológia átvétele után a külföldi tőkebefektetést többé már nem is preferálták. A több ezer kis bányatársaság fúziója/felvásárlása folyamatos, a 2009-es kitermelés közel 50%-át a top tíz bányatársaság adta. A kínai "Aranyváros" (Zhaojuan City) környékén működő Shandong Zhaojin Gold & Silver Refinery Co Ltd. - a társaság alapítója a Shanghai arany tőzsdének is - egymaga évi 35 tonna (az éves kínai termelés több mint 10%-a) körüli mennyiséget hoz felszínre. Az utóbbi néhány évben a Londoni "Good Delivery" Gold listára 5 új kínai bányatársaság is felkerült. Mindezek következtében mára Kína a világ legnagyobb arany termelője, éves 330 tonna körüli kitermeléssel.



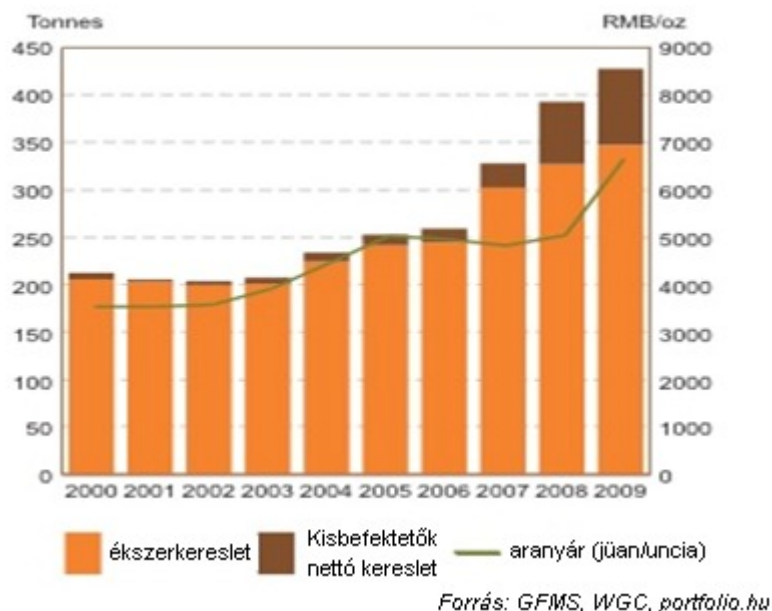
- A lakosság aranyfelhalmozásának elősegítése és az aranykereskedelem fejlesztése. A tavalyi évtől kezdve Kínában már állami szinten (televíziós főműsoridőben) is biztatják a lakosságot fizikai arany és ezüst befektetésre, több ezer bankfiókban, üzletben lehet kapni 5 grammos kiszereléstől 1 kilós rudakig befektetési aranyat. A kilós rúd felára a színarany árhoz képest mindössze 2.7-3%.

A nemrég alapított Shanghai aranytőzsdén a fizikai arany forgalom már eléri a napi 2.5 milliárd jüant, amely 6,500 kiló aranyra felel meg. A tőzsde országszerte 43 nemesfém raktárat hozott létre, ahonnan a környékbeli kereskedőket ki tudják szolgálni. Az 1910 óta aranykereskedelmi központnak számító Hongkongban a tőzsdének nemesfém kereskedelmi szekciója van, melynek fizikai piacán tael és kiló kiszerelésű aranyrudakkal kereskednek.



A Hongkongi Határidős Tőzsdén újra bevezették az arany határidős kontraktust, illetve nagy sikert aratott a SPDR Gold ETF értéktőzsdei bevezetése is. Tavaly szeptemberben indították be a nemesfém letéti központot, ahol 300 tonna aranyat fognak tárolni, elsősorban az arany ETF fedezetéül. A World Gold Council múlt heti jelentése szerint 2009-ben Kínában már 462 tonna volt az arany felhasználás, ezen belül a fizikai arany befektetés 17%-kal emelkedett 2009-ben, és az éves kimutatott fizikai arany befektetés 90 tonna körül alakult.

A kínai aranykereslet és arany árának alakulása



Miközben a jüan erősen felülértékelt - az IMF számításai szerint közel 60%-kal-, a lakosság tavaly ősztől kezdve buzgó aranyvásárlásba kezdett. Hogy ez volumenében mit jelent, azt csak találgatni lehet, de a potenciális felvevő piac mindenképp óriásinak tűnik. Az egyszerű számítás szerint, ha a lakosság 1%-a engedheti meg magának, hogy évente 100 gramm aranyat vegyen, ez 13 millió ember esetében évente 1,350 tonnát jelent. Ettől persze még messze vagyunk a GFMS jelenlegi évi 90 tonnányi befektetési célú aranyfelhasználást jelző statisztikája alapján, a Conclude szakértője szerint azonban nem szabad megfeledezni az ennél vélhetően lényegesen magasabb "szürke" befektetések állományáról és az egyértelműen a felhasználás élénkülésének irányába mutató trendről sem.



Összességében tehát úgy tűnik, nincs szüksége Kínának, hogy túl magas áron "kapkodjon" az IMF 191 tonnányi, eladásra szánt aranytartálékai iránt. Persze a befektetőknek nem is kell megváltóként várni a kínai jegybankra, hiszen a bányák termelnek, a lakosság pedig vásárol. Juhász Gergely szerint a pénzügyi közvetítő rendszeren keresztül előbb-utóbb a kínai jegybank, a kínai tőzsdék és a nagy bankok trezorjaiban landol majd ezen készletek jelentős része is.

Az aranypiaci szereplőknek mindenesetre érdemes lehet fejben tartaniuk a hongkongi nemesfém letéti központ egyik tulajdonosával készített interjúban elhangzottak: "Tudja, a kínaiak szeretik az aranyat..."

www.portfolio.hu - <http://www.portfolio.hu/cikkek.tdp?k=3&i=131151>