

Roham az arany piacán - Hegyemenetbe kapcsol az árfolyam?

2010.05.13 10:43

Új csúcstra száguldott tegnap az arany azonnali árfolyama, és a következő hónapokban akár további áremelkedés elé nézhet majd a piac. Az 1,240 dollár feletti szintek elérésében a befektetők felőli igény megugrása jelentős szerepet játszik, és persze azt se feledjük, hogy az utóbbi időben a világ jegybankjai a korábbi évekhez képest szokatlan módon inkább a nemesfém vételi oldalát erősítik.

A K&H Alapkezelő befektetési igazgatója szerint hosszú távon meglehetősen érdekes sztorival kecsegtetnek a nemesfémpiacok, és optimista a Conclude ügyvezetője is, aki szerint az 1,300 dollár feletti szintek is elérhetővé válhatnak.

Új, 1,240 dollár fölötti történelmi magasságba kapaszkodott tegnap az arany azonnali árfolyama, mely szintekről ma sem mutatkozik érdemi korrekció. E befektetők arany iránti étvégya csillapíthatatlan, a nemesfém euróban vad szárnyalást mutat a görög adósságválság miatti feszültségek hatására.

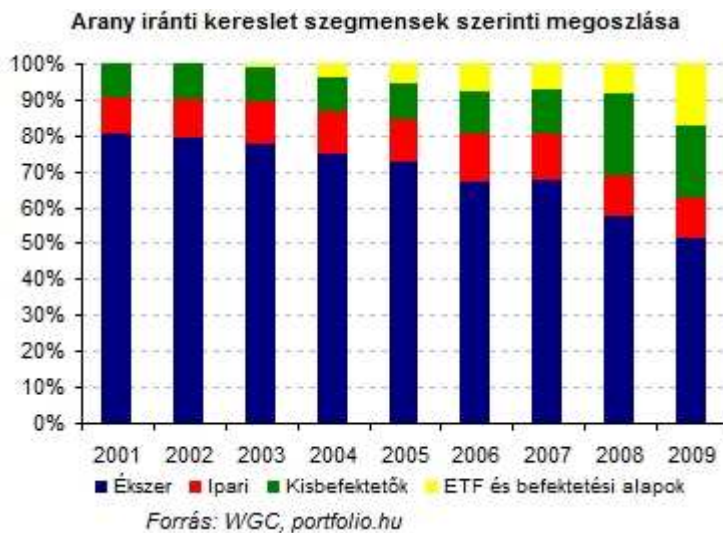
Az arany azonnali árfolyamának alakulása (\$/uncia és EUR/uncia)



Az árfolyamot befolyásoló legfontosabb tényezők:

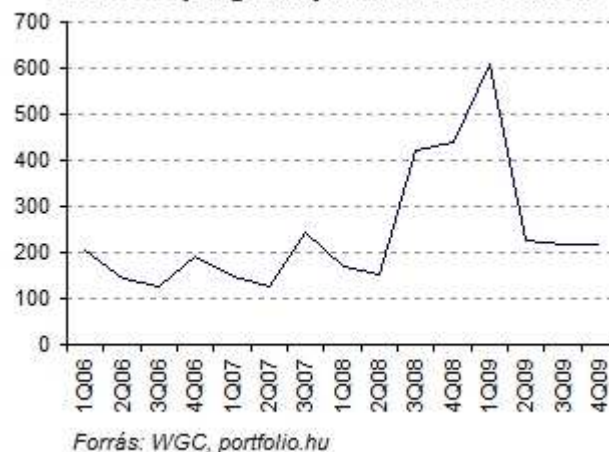
1. Befektetők felőli kereslet

Az aranyár száguldásában a befektetési jellegű kereslet megugrása elsősorban szerepet játszott az utóbbi években. Miközben az áremelkedés az ékszerkészítőket a vásárlások folyamatos visszafogására ösztönözte, befektetési céloktól vezérelve egyre nagyobb mennyiségekben léptek az emberek a piacra.



Az aranyvásárlások mögött meghúzódó legfontosabb érv a nemesfém biztonságos befektetési funkciója, mely a bankrendszert alapjaiban megrengető pénzügyi válság közepette egyre nagyobb hangsúlyt kapott. A Lehman csődöt követően a pénzügyi közvetítőrendszerbe és a papír alapú eszközökbe vetett bizalom megingott, a fizikai arany iránti kereslet pedig az egekbe szökött. Bár a 2008 végi és 2009 eleji roham mindeddig nem ismétlődött, a befektetési jellegű kereslet a válság előtti szintek felett stabilizálódott.

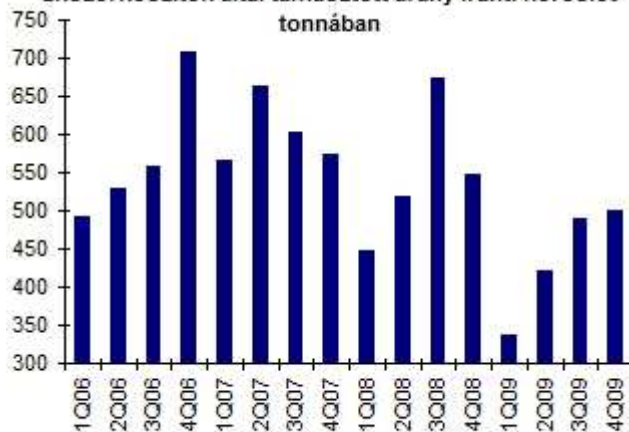
Befektetési jellegű arany iránti kereslet tonnában



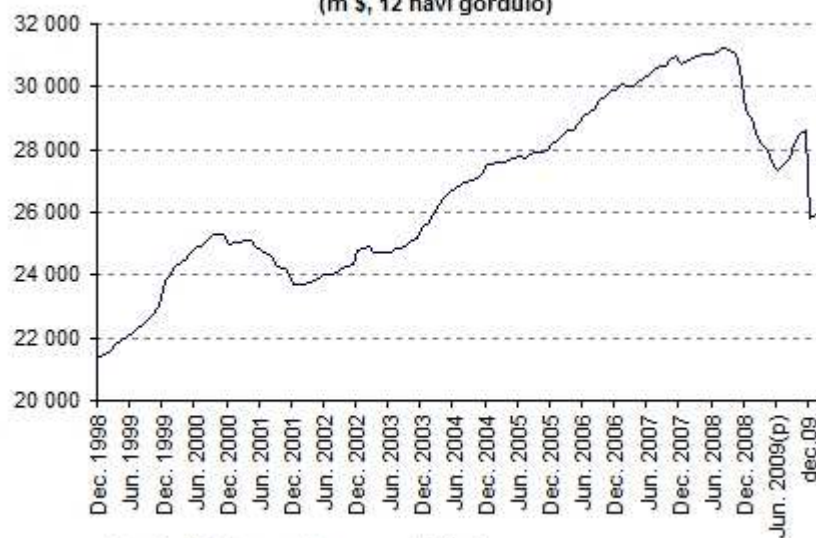
Ráadásul a rendkívüli likviditásfokozó intézkedések és hatalmas állami stimulusok miatt a befektetői érdeklődés vélhetően a következő negyedévekben is fennmarad az arany piacán. Egyrészt a jegybanki ráták levágása miatt van "fölös" pénz a rendszerben, ami táplálhatja az alternatív eszközöket, másrészt a fejlett állampapírpiazi hozamszintek zuhanása miatt a kötvénypiacok vonzalma sokat apadt az aranyéhoz képest. A stimulusok miatti a fejlett országok eladósodottsága sokakat aggaszt, ami az állampapírpiaacról szintén a nemesfémek felé terelheti a befektetésre szánt összegek egy részét.

2. Ékszerkészítők

Bár az aranyár emelkedésével párhuzamosan az ékszerkészítők felőli kereslet az utóbbi években folyamatos lemorzsolódást mutatott, az őszi indiai ünnepi szezonban az igény erősödhet, támaszként szolgálva az arany árnak. Eközben az amerikai ékszereladások is kisebb növekedést tudtak már felmutatni februárban és márciusban.

Ékszerkészítők által támasztott arany iránti kereslet
tonnában

Forrás: WGC, portfolio.hu

Az amerikai ékszer kiskereskedelmi forgalom alakulása
(m \$, 12 havi gördülő)

Forrás: US Census Bureau, portfolio.hu

3. Jegybankok

A világ jelentősebb jegybankjai továbbra is inkább nettó vevőként jelennek meg az arany piacán, miközben a tartalékokban gazdag fejlődő országok további potenciált jelenthetnek. Kínában, Indiában, vagy Oroszországban továbbra is a nyugati országokban látott szintek töredékén tartózkodnak a jegybanki aranytartalékok a devizatartalékokhoz képest. Ennek megfelelően az oroszok folyamatosan vásárolnak, Indiáról azonban a tavalyi 200 tonnás IMF tételt követően egyelőre nem hallani, és Kína felől is nagy a csend.



4. Infláció

Az arany piaca az infláció elszabadulásának idején is előszeretettel keresett eszköz, bár erről az oldalról jelenleg nem beszélhetünk az aranyár emelkedésének irányába ható tényezőről. A válság következtében ugyanis a fejlett világban alacsony szintre csökkent az inflációs ráta, mely a várakozások szerint még a következő években is fennmaradhat.

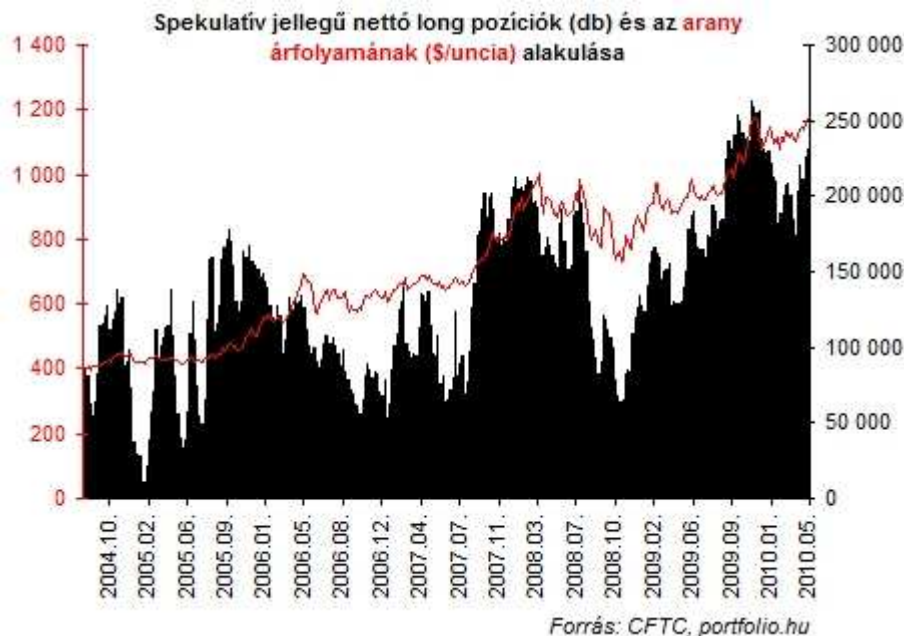


5. Bányatársaságok

A bányatársaságok az elmúlt időszakban folyamatosan leépítettek nettó short fedezeti pozícióikat (termelésüket a bányavállalatok határidőre eladják), vagyis nem tartották nyomás alatt az arany árát. A negyedik negyedévben 236 tonnányi fedezeti pozíció volt megnyitva a GFMS szerint, ami jóval elmarad a 2000-es 3,064 tonnás csúcstól. A fedezeti short pozíciók leépítése azt jelenti, hogy a bányavállalatok optimisták az aranyár jövőjét tekintve.

6. Spekulatív pozíciók

A Commodity Exchange-en a spekulatív jellegű (vagyis nem fedezeti céllal nyitott) aranyiaci pozíciók továbbra is jelentős mértékű nettó vételi állományról árulkodnak. A piac optimista a nemesfém kilátásait illetően, de nem annyira, hogy az a további növekedés gátjává váljon. A nettó long pozíciók nagysága ugyanis bár továbbra is jelentős mértékű, a tavaly decemberi aranyár magasságokban látott szinteket nem érte még el.



7. Elemzői árfolyam várakozások

Az LBMA minden év elején begyűjti az arany piacon aktív elemzők átlagára vonatkozó prognózisát, ami a 2010-es évre 1,200 dolláros szintet jósol. Az év eddigi részében 1,125 dolláros az átlagos aranyár, ami jóval elmarad az elemzői becslésektől, amiket az utóbbi években rendre felül tudta múlni a nemesfém árfolyama.



Az aranyár emelkedése mögött meghúzódó fontosabb tényezők a nemesfém további árfolyam emelkedésének irányába hatnak, ráadásul az új csúcs megütésével technikai alapon is megnyílt felfele az út az arany piacán. Persze nem szabad elfeledkezni a kockázatokról sem, ugyanis az értékpapíripiaci feszültségek múlása, a jegybani eladások beindulása, vagy a bányatársaságok fedezeti pozíciókba lépése meglehetősen kedvezőtlenül hathatna az árfolyam alakulására.

Horváth István, K&H Alapkezelő, befektetési igazgató

Meglehetősen érdekes sztorival kecsegtetnek hosszú távon a nemesfémpiacok, mondta a K&H Alapkezelő befektetési igazgatója, Horváth István. Az elmúlt években komoly rendszerkockázatok merültek fel a világon, ami olyan biztonságos befektetésekre irányítják rá az emberek figyelmét, mint az arany. Amellett persze, hogy a nemesfém hosszú távú kilátásai kedvezőek, az elmúlt időszak árfolyam emelkedését követően rövid távon már megvan egy konszolidálódás lehetősége.

Horváth István szerint a nemesfémek közül elsősorban az aranyra érdemes fókuszálni, annak könnyebb elérhetősége miatt. A kockázatkedvelőbb befektetőknek portfóliójuk 10-20%-át is érdemes lehet nyersanyagokban tartani (persze az eszközkategória súlya a kockázatvállalási hajlandóság függvénye). Ezen összeg harmadát ajánlott az aranypiacon elkölteni, a többit pedig a nyersanyagokon belül a jelenleg alulértékeltnek tartott olaj piacán.

A szakértő szerint az olajpiac hosszú távú kilátásai pozitívak, hiszen a fogyasztás (bár természetesen konjunktúra függően, de) nő, a készletek végesek, a beruházások pedig a kutatás termelésben elmaradtak. A Mexikói-öbölbeli olajfúró torony balesete is a kitermelést övező kockázatokra, többlet költségekre irányítják rá a figyelmet.

Juhász Gergely, Conclude Befektetési Kft, ügyvezető igazgató

A 2008 végi tumultust követően ismét meglehetősen nagy igény mutatkozik a fizikai arany iránt, egyes esetekben még a gyártók sem tudnak igényeket kielégíteni. Amikor a tőzsdén pánikhangulat bontakozik ki, a fizikai arany kereskedésében érdekelt szereplőket a kis kapacitások miatt szinte lehetetlen elérni.

A feszültségek meglehetősen nagyok, ezt is jól tükrözi, hogy a befektetők a biztonságos, fizikai arannyal fedezett alapokat jelentős prémiummal is hajlandóak megvásárolni. A Sprott Gold Bullion Fund például 20%-os prémiumon forog az aranyárhoz képest.

Az aranyár alakulását illetően a bányatársaságok is optimisták, sokan már nem is fedezik határidőre a kitermelésüket. Az elmúlt hetekben az egyik legnagyobb bányatársaság képviselője 1,500-1,600 dolláros aranyár várakozásának adott hangot. Ez a szint Juhász Gergely szerint is elérhetőnek látszik, miután jelenleg kitorésben van a korábbi sávból a piac, és további uptrend látszódik. Most nem mondanám, hogy az 1,300 dollár megállíthatja az árfolyamot, valahol afölött lehet majd megálló - mondta a szakértő. Az őszi hónapokban pedig fel kell készülnünk az árfolyam ralira.

www.portfolio.hu - <http://www.portfolio.hu/cikkek.tdp?k=3&i=133040>