

Arany - vétel

nyersanyag

Belépési pont:	piac	Kiszállási pont:	1.287	Stop-loss:	1.190
----------------	------	------------------	-------	------------	-------

A volatilitás és a piaci félelmek növekedésével párhuzamosan (VIX-index 2 éves csúcs felett) újra megtalálhatják a befektetők az aranyat, mint menekülő eszközt. A globális lassulástól való félelem mellett a gócpontok száma egyre csak nő (ukrán-orsz saga, IMF védőháló alól való görög kilépési törekvések, feltörekvő piaci félelem a Fed kamatemelése miatt, csökkenő német növekedési várakozás).

Persze nem szabad elfelejtenünk, hogy a nemesfém emelkedésének bármikor gátat szabhat a dollár további erősödése, vagy a tőkepiaci hangulat megfordulása.



A technikai képben beállt fordulat – 1.190 dolláros támaszról való visszapattanás, MACD vételi jelzése – is abba az irányba mutat, hogy a nemesfém árfolyama első körben az 1.260 dollár környéki szinteket veheti célba, ami után 1.290 dollárig száguldhathat, ahol a csökkenő trendvonal teteje és a 200 napos mozgó átlag akaszthatja meg a menetelést.

Számos guru szólalt fel az elmúlt időszakban a piacok esésével kapcsolatban. A csoportból Marc Faber sem maradhatott ki, aki tipikus esete annak a befektetőnek, aki mindig farkast kiállt. Év eleje óta már számos alkalommal riogatta a piacokat egy újabb összeomlás víziójával azonban ez idáig nem jött a várva várt hatás.

Március közepén 30-40%-os esést sem tartott elképzelhetetlennek. Áprilisban pontosította a számokat és az év egészére az S&P 500 indexben 20%-os, míg a Nasdaq indexben 30%-os lejtmenetet vetített előre. Nyár közepén pedig már egy kolosszális buborék kipukkanásától tartott a világgazdasági lassulás miatt. Nem egészen egy hónapja nem kávézaccból, hanem a McDonald's augusztusi forgalmi adataiból vont le a lakosság vásárlóerejének csökkenésére vonatkozó konklúziókat. A Fed laza monetáris politikájának legnagyobb hibáját abban látja, hogy a lakosság jövedelme minimálisan változik az árak emelkedésével párhuzamosan, miközben a részvénypiacokon elszabadultak a részvény árak.

Romló makrogazdasági kilátások

A folyamatosan romló makrogazdasági adatok láttán már mi is beállnánk mögé a sorba, hiszen az öreg kontinens gazdasági motorja, azaz Németország export-import, vagy éppen ipari termelési adatai a lassulás jeleit mutatja, miközben az orosz-ukrán saga Európa számos exportpiacára ténylegesen vagy áttételesen is, de negatív hatással van. A német kormány látva a folyamatokat csökkentette az idei éves növekedési kilátásokat 1,8%-ról 1,2%-ra – az elemzők 1,5%-ot vártak.

A keresleti oldal gyengeségét jelzi Európa számos országában látott deflációs folyamat is. A béroldali inflációs nyomás élénkülése nélkül a fogyasztás beindulására egy ideig nem kell számítani.

EKB versus Fed

Az EKB részéről beindított hosszú távú refinanszírozási program (TLTRO) szeptemberi etapja nem volt igazán sikeres, hiszen a felajánlott 100 milliárd euróból csupán 82,6 milliárdot jegyeztek le a bankok.

A következő 100 milliárdos csomagra decemberig várunk kell, és nem lennénk meglepve, ha ezért sem kapkodnának a bankok, hiszen a rendszerszintű kockázataik növekedhetnek a „kötelező hitelkihelyezéssel” párhuzamosan. Az eszköz fedezetű papírok vásárlása (ABS) is azt a célt szolgálná, hogy a bankok mérlegében parkoltatott kockázatosabb eszközök kisöprése után megnyissák a hitelezési csapokat.

Miközben az EKB egyik kezével ad, addig a Fed a másikkal elvesz a plusz likviditásból. Az amerikai jegybank 2015 közepére várt kamatemelési törekvéseivel kapcsolatban egyre több jegybankár nyilatkozott az elmúlt napokban, ki így, ki úgy – *dallasi Fed elnök, Richard Fisher szerint a kamatemelések inkább előbb jönnek, mint utóbb.*

Egy dolog azonban már most biztosnak tűnik, hogy a feltörekvőpiacok lehetnek a legnagyobb vesztesei a tengerentúli kamatemelésnek, mivel a kockázatosabb eszközök irányából vonhatják ki legelőször a plusz likviditást. A probléma nagyságát jól jelzi, hogy az indiai jegybank elnöke, Raghuram Rajan is nem tetszését fejezte ki a Fed jegybankárok nyilatkozatai miatt.

A jegybankok politikája összességében abba az irányba mutat, hogy a hozamkörnyezet tartósan alacsony marad, vagyis az arany explicit tartási költsége nem fog emelkedni, hiszen Fixed Income piacon sem lehet jelentős nominálhozamra szert tenni; német négy éves és az amerikai egy éves hozam is nulla.

Gócponatok

Már a héten újabb idegeskedés veheti kezdetét, ugyanis csütörtök-péntek magasságában tárgyalóasztalhoz ülhet Olaszországban Vlagyimir Putyin és Petro Porosenko ukrán elnök a geopolitikai helyzet rendezése ügyében. Vlagyimir Putyin eddigi álláspontját figyelembe véve nem gondolnánk, hogy közelednének az álláspontok, ha egyáltalán sor kerül az egyeztetésre.

Görögország is kiverheti a biztosítékot, ugyanis a közelgő választások előtt a pártok a megszorító intézkedések lazításával próbálkoznának, de ehhez az IMF-től kapott hitelt 2016 előtt vissza kellene fizetni. Németország a strukturális reformok lazításával biztosan nem ért egyet, hiszen egy elővigyázatossági hitelkeret bevezetésén gondolkodik Görögország irányába.

Arany piaci sajátosságok

Az arany piacán tapasztalt esés mögött nem csak a dollár folyamatos erősödése állt az elmúlt időszakban, hanem az arany ETF-ekben lévő állomány folyamatos csökkenésének is. A 2012 végén látott csúchoz képest közel 40%-kal csökkent ez az érték (lásd alábbi ábra). Az év végén azonban megnő a kereslet a nemesfém iránt az indiai esküvői szezon miatt, ami az értékpapírosított termékek piacán is érezteti hatását.

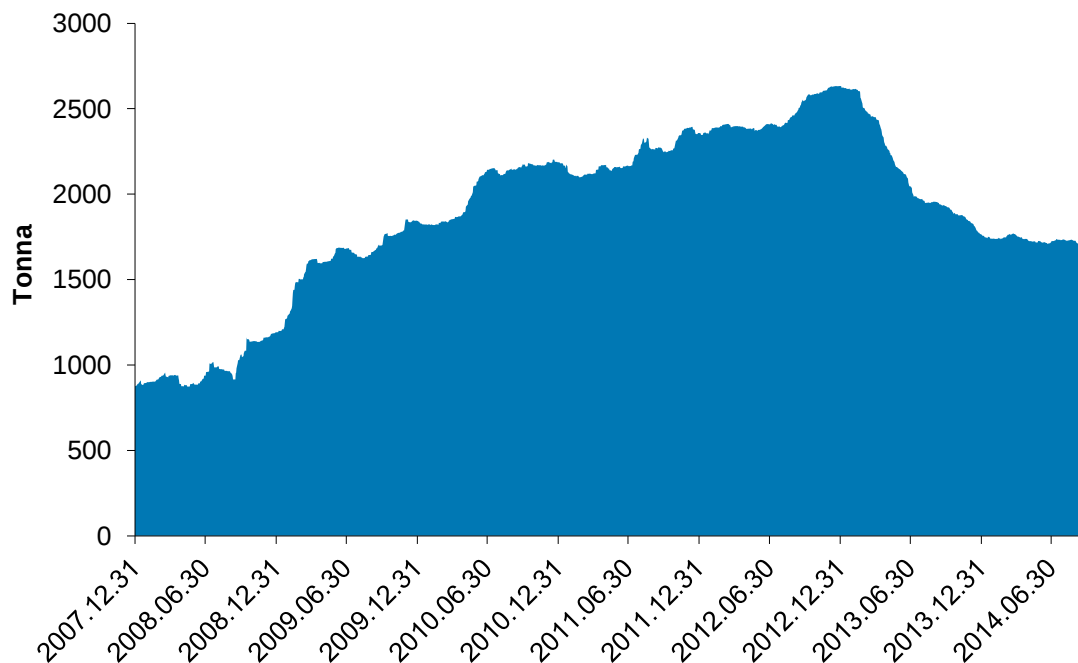


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ **Részletek**

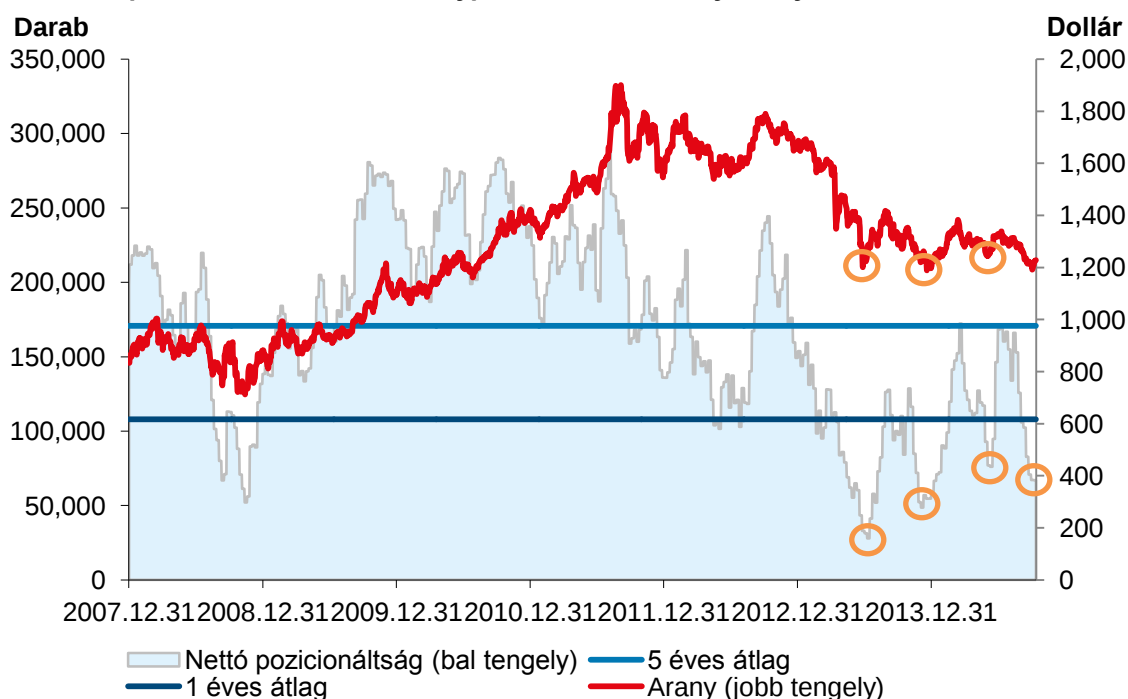
Az arany ETF-ekben lévő állomány



Forrás: Bloomberg

A másik lényegi indikátor a spekulatív nettó vételi pozíciók számának alakulása, ami jelen pillanatban jócskán az 5 és az 1 éves átlag alatt található. Az alábbi ábra szerint ezekről a szintekről gyors visszapattanás szokott bekövetkezni (narancssárga jelölés), ami maga után vonja az arany árának emelkedését is.

A spekulatív nettó vételi aranypozíciók és az arany árfolyamának alakulása



Forrás: CFTC, Bloomberg

A jelenlegi szintekről való visszatérést támogatja az a tény is, hogy az arany átlagos kitermelési költség 1.100-1.200 dollár között alakul, így ez alá az árszint alá való beesés esetén számos bányának nem érné meg működnie.

Vételi ötletünket az alábbi termékekkel lehet lekereskedni

Számos termékkel lekereskedhető az arany árának emelkedése, már csak a tőkeáttétel nagyságát és a devizanemét kell kiválasztanunk. A következőekben összegyűjtöttünk néhány terméket a teljesség igénye nélkül.

Dollár alapon:

- SPDR Gold Trust (1-szeres tőkeáttétel) – ISIN: US78463V1070
- ProShares Ultra Gold ETF (2-szeres tőkeáttétel) – ISIN: US74347W6012

Euró alapon:

- Xetra Gold (1-szeres tőkeáttétel) – ISIN: DE000A0S9GB0
- Gold WAVE XXL Call (5-szörös tőkeáttétel) – ISIN: DE000DT1J186

Forint alapon a Netbrokeren vagy brókereinken keresztül a következő certifikáttal/waranttal játszhatjuk meg az ötletet:

- Erste Arany 02 certifikát – ISIN: AT0000A13RW6
- Erste Arany Turbo Long 27 (~5-szörös tőkeáttétel) – ISIN: AT0000A148F8 – Stop szint ~4.580
- Erste Arany Turbo Long 28 (~9-szeres tőkeáttétel) – ISIN: AT0000A15Z88 – Stop szint ~2.170

Az Erste Arany Turbo Long 27-es termék 1 dolláros aranyár változásra megközelítőleg 24 forinttal változik, az Erste Arany 02 certifikát esetében megközelítőleg 2,4 forinttal változik.

Bővebb tájékoztatásért keresse üzletkötőinket az alábbi elérhetőségek valamelyikén.

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.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.