

Arany - vétel

nyersanyag

Belépési pont: piac Kiszállási pont: **1310** Stop-loss: **1190**

Az arany ára év eleje óta több mint 14%-ot emelkedett. A jelenlegi piaci hangulat és a dollár gyengülése okán akár további emelkedésre is fel lehet készülni, azonban a technikai képet e tekintetben sok minden árnyalja.



A 2013 óta tartó csökkenő trendvonalat a napokban átlépte az árfolyam, ugyanakkor egyből egy ellenálláshoz ért a nemesfém árfolyama. A grafikonra pillantva láthatjuk, hogy 2014-ben és 2015-ben is többször átlépte a 200 napos mozgóátlagot az árfolyam, ugyanakkor a trendvonal megállította a további emelkedést. Érdemes továbbá megfigyelni, hogy az RSI vételi jelzése (bekarikáztuk pirossal) hozott korrekciót, de folyamatosan új aljakat ütött utána az árfolyam. Jelen pillanatban a 85-ös RSI túlvettségre utal, ami miatt átmenetileg visszakorrigálhat az ár.

Az emelkedés hátterében több tényező együttese húzódik meg véleményünk szerint:

- Elsősorban az amerikai kamatemelési várakozások kiárazódása, illetve az EKB belobogtatott újabb körös lazítása, mely a vártnál gyengébb kilábalásra utal.
- Másodsorban a bankrészvények mélyrepülése okozta pánik, melyet Európában a csökkenő kamat- valamint kereskedési bevételek és a hitelezési aktivitásban várt fordulat elmaradása okoz. A tengerentúli bankok esetében a jelentősebb mértékű feltörekvő piaci kitétségek és az energetikai cégekhez köthető hitelek, illetve a kötvénykibocsátásokon jövőben elkönyvelendő veszteségek ronthatják a tőkehelyzetet.
- Végül, de nem utolsó sorban említést kell tennünk az EUR/USD devizapár megfordulásáról is.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

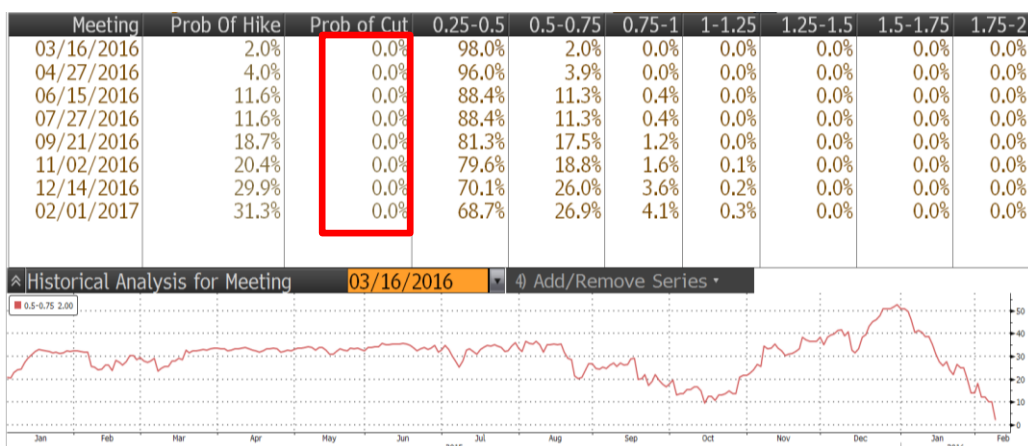
Jegybanki funky

Mind a Fed, mind az EKB új talpalávalóval szolgált a piacoknak legutóbbi kamatdöntő ülése alkalmával. Igaz a kamatok szinten maradtak, de a kommunikáció jellege érezhetően megváltozott.

Az **EKB** részéről Mario Draghi jelentette be, hogy **márciusban felülvizsgálják a monetáris eszköztár működését és új inflációs előrejelzéssel** is szolgálnak a piac számára – utóbbi elkerülhetetlen az olajár mélyrepülése miatt. A **piac**on ezzel kapcsolatban már megjelentek **feltételezések**. A JP Morgan szerint a jelenlegi -0,3%-os **betéti ráta további 0,2 százalékponttal csökken**, illetve a 2017 márciusáig futó **eszközvásárlási program 2017 végére tolódik ki**. Amennyiben elkövetik a befektetők azt a hibát, hogy felfokozott várakozásokat táplálnak az EKB irányába, akkor a decemberi kamatdöntő ülés után látott eladói hullám újra elérheti az amúgy is ideges piacokat.

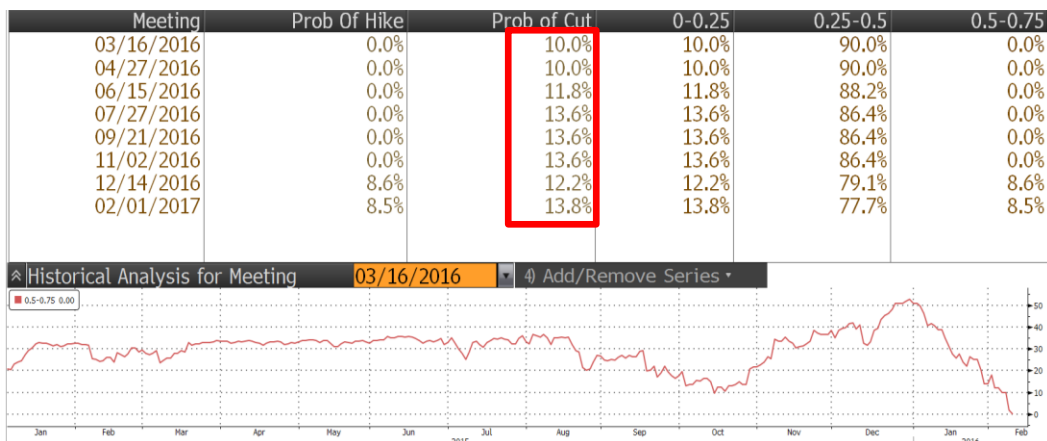
A **Fed** részéről egyfajta macska-egér játékot látunk, hiszen a **munkaerőpiaci adatok (5,0%)** mellett a **maginflációs folyamatok (2,1%) is javulnak**. A további kamatemelés lehetősége elől nem zárkózott el az elnök asszony, de a globális növekedési kilátások folyamatos revíziója és a legutóbbi GDP adatban látható tendenciák nem feltétlen ebbe az irányba mutatnak. A **piac értékítélete** több mint egyértelmű az alábbi ábra szerint, **0% esélyt** adnak a **kamatemelésnek márciusban (sőt egészen novemberig)**, míg január elején ez az érték 50%-on állt. **Sőt egyre erősödnek a vágással kapcsolatos várakozások!**

A márciusi Fed döntés során várt kamatemelés esélye határidős kamatlábakból becsülve tegnap



Forrás: Bloomberg, Erste

A márciusi Fed döntés során várt kamatemelés esélye határidős kamatlábakból becsülve ma



Forrás: Bloomberg, Erste

Utóbbi folyamat a dollárban denominált nyersanyagoknak kedvez, és az euró erősödés malmára hajtja a vizet, aminek köszönhetően az arany is egyre fényesebben csilloghat, hiszen az alábbi ábrán is jól látszik a dollár index *(fordított tengely-piros vonal)* és a nemesfém együttmozgása.

A dollár-index és az arany árfolyamának együttmozgása



Forrás: Bloomberg, Erste

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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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.