



2019. HARMADIK NEGYEDÉV-VILÁGPIAC JELENTÉS

2019. október 1., Prága - A 2019. harmadik negyedév volt az **egyik** fénypont a nemesfémek piacán **az elmúlt évtizedben**. Az a fém, amely ebben nagy szerepet játszott, ismét az arany. Teljesültek azon várakozásaink, hogy **ez az év, valamint a következő évek** „aranyévek” lesznek.

Az arany szeptember elején érte el legmagasabb értékét, és meghaladta a trójai unciánkénti 1550 USD korlátot. **De még van elég hely a továbbéréshez**. Ne felejtjük el, hogy az arany legmagasabb trójai unciánkénti ára 1900 USD körül mozog, ami megfelel a 2011-es árnak. Nyilvánvaló, hogy a következő hamarosan beköszöntő aranyláz során a **2011-es dollárcsúcsot túl fogja lépni**. A cseh koronát illetően van tér a növekedéshez - különként közel 300 000 CZK. Egyes elemzők szerint a trójai unciánkénti arany cseh pénzben számított ára az elkövetkező években meghaladhatja a 100 000 CZK küszöböt.

Mi hozza ennyire előtérbe az aranyat?

Alacsony államkötvényhozamok. Az államkötvények biztonságos kikötőnek számítanak. Jelenleg azonban nincs hozamuk; vagy pontosabban: a hitelezők fizetnek az államnak, úgy hogy egyre növekvő számú kötvény útján adják a kölcsönöket. Manapság a közel 17 trillió dollár értékű kötvénynek, azaz a globális adósságpiac közel egyharmadának, negatív hozama van.

Alacsony kamatok. A FED (az amerikai központi bank) ismét csökkentette a kamatlábait a recesszió elkerülése érdekében. Nincs azonban sok tere ebben, hiszen a kamatlábak egy százalékot tesznek ki. De ez már nem csak Amerikát érinti. Más központi bankok - az Európai Központi Bank, a Bank of England, a Bank of Japan, Ausztrália, Új-Zéland, Brazília, Oroszország, India, Kína, Hongkong, Dél-Korea, Indonézia, Dél-Afrika és Törökország - szintén szabadon engedték monetáris politikájukat.

Az USA és Kína közötti kereskedelmi háború. Jelenleg az arany előnyt élvez az USA és Kína közötti folytonos vitákból. Nagyon reálisan fennáll annak a veszélye, hogy kereskedelmi vámokat vetnek ki az európai autógyártókra, ami elsősorban az EU legerősebb gazdaságát - Németországot - károsítaná. Ez a kisebb európai gazdaságokat is belevonja a recesszióba.

Mindenekelőtt e három ok eredményeként **felgyorsult a központi bankok** általi aranyvásárlás. Megpróbálnak megszabadulni a dollártartalékoktól azáltal, hogy azokat aranyra cserélik. Oroszország és Kína masszívan vesznek részt a beszerzésben, Magyarország és Lengyelország a sarkukban jár. A központi bankok közel 400 tonna sárga-fémet vásároltak az első negyedévben, és várhatóan több mint 700 tonnát vásárolnak az egész évre vetítve. **Az elmúlt évet** - amely arról híres, hogy a központi bankok **az elmúlt 50 év legnagyobb vásárlásait hajtották végre - valószínűleg** túlszárnyalják az idej számok.

A fent említettek mind az arany mellett szólnak. És úgy tűnik, hogy egyikük sem oldódik meg mostanság; éppen ellenkezőleg. Az Egyesült Államok elnökválasztását egy éven belül meg kell tartani, és egyértelmű, hogy a választási kampány árnyékában Donald Trump meggondolatlan cselekedetei és nyilatkozatai inkább eszkalálódnak, mint mérséklődnek. **Nem normális dolog, hogy a hitelezőnek fizetnie kell, ha kölcsönt ad valakinek.** Ilyen még nem volt soha, és **egyáltalán nem szól a jelenlegi pénzügyi rendszer normalizálása** mellett. **A központi bankoknak példát kell mutatniuk.** Biztosítják magukat azáltal, hogy növelik az aranyvásárlást.



Nemesfémek 2019 harmadik negyedében

	Arany	Ezüst	Platina	Palládium
Legmagasabb ár Dollár/uncia	1 557,25	19,62	996,00	1 702,00
Dátum	4. 9. 2019	4. 9. 2019	4. 9. 2019	30. 9. 2019
Legalacsonyabb ár Dollár/uncia	1 381,75	14,875	805,00	1 375,20
Dátum	1. 7. 2019	5. 7. 2019	9. 7. 2019	2. 8. 2019

Arany - követte növekedési pályáját. A fém egész negyedévben erősödött, miközben túllépte a trójai uncia 1,557 USD határát. A fő árfelhajtó szeptember elején a tőzsde visszaesése volt - a Dow Jones-index közel került a 26.000 értékhatárhoz. Ezt a korlátot nem törte át, ezért az arany ára stabilizálódott a trójai uncia 1,500 USD szintje körül. Még messze vagyunk a maximális áráktól, és ez azt jelenti, hogy jelentős tér van a további növekedéshez. Javaslatunk: arany megtartása és vásárlása.

Ezüst - az ezüst, amely meghaladta az unciánkénti 19,50 USD korlátot, miközben nem tudta áttörni a 20 USD pszichológiai korlátot, kéz a kézben mozgott az arannyal. Az ezüst csapdába esett. Az egyik oldalról felfelé tolja az arany emelkedő ára, a másik oldalról pedig gátolja a világgazdasági recessziótól való félelem. Javaslatunk a következő negyedévre: megtartani, nem eladni.

Platinum - reagált a Sibanye-Stillwater, Dél-Afrika egyik legnagyobb platinabányásza, bejelentésére, miszerint a bányászat optimalizálása miatt 5000 alkalmazottat fognak elbocsátani, és korlátozni fogják a bányászatot a veszteséges bányákban. A kínálati oldalon történt veszteség azonban nem járult hozzá az unciánkénti 1000 USD határérték átlépéséhez. Az ékszerészet a platina jelenlegi reménye. Chow Tai Fook, az egyik legnagyobb kínai ékszerkereskedő, hamarosan bemutatja tiszta platina kollekcióját. Sikere előidézhetheti a platina ékszerek népszerűségének növekedését Ázsiában, ami később befolyásolhatja az e fém iránti keresletet. Javaslatunk a platina megtartása.

Palládium - továbbra is előnyben részesül a dízelmotorok hanyatlásából és a benzinmotorokkal való helyettesítésükből. Profitál a hagyományos autógyártók vonakodásából, hogy meghatározzák az ipar jövőjének irányát - akár elektromos, akár hidrogénüzemű járművek felé. Itt is hatással van az árra a globális gazdasági recessziótól való félelem, amelyet az autókereskedelem visszaesése követ. Kína, amely szigorította kibocsátási határértékeit, szeptemberben megtámogatta a palládium árát. Ezért nagyobb fémgigény várható. E jogalkotási nyomás ellenére arra számítunk, hogy az ár nem fog tovább erősödni. Ezért azt javasoljuk a palládium értékesítését.



Mgr. Libor Křapka

Ügyvezető igazgató IBIS InGold®, a. s.



IBISInGold



ibisingold



@IBIS_InGold



IBIS InGold