



JELENTÉS A NEMESFÉMEK GLOBÁLIS PIACÁRÓL, 2021. HARMADIK NEGYEDÉV

2021. október 5., Prága - Az idei harmadik negyedévben az arany ára viszonylag szűk sávban mozgott az 1800 dollár/trójai unciánkénti ár körül.

Az egyetlen kivétel **augusztus 9-én**, hétfő reggel történt, amikor egy meglehetősen szokatlan helyzet állt elő - ezek a helyzetek időnként előfordulnak a pénzügyi piacokon, **Flash Crash** néven ismertek. Ezúttal az **ázsiai piac alacsony likviditása** miatt az arany ára 1 700 dollár alá esett, hogy aztán **szinte azonnal** visszatérjen 1 750 dollárra. Ezt az amerikai munkaerőpiacról érkező kedvező hírek váltották ki, amelyek az ázsiai piacok augusztus 6-i, pénteki zárása után születtek, továbbá az is, hogy augusztus 9-e munkaszüneti nap volt Japánban és Szingapúrban. Ezután csak egy nagyon alacsony eladott arany mennyiségre volt szükség ahhoz, hogy ilyen hirtelen esést váltson ki, ami automatikus eladási lavinát indított el. Az arany számára azonban kedvező hír volt, hogy az ára szinte azonnal visszatért a magasabb szintre, és nem esett tovább. Ez a vészhelyzet azt mutatja, hogy az **arany viszonylag erős pozíciókkal rendelkezik** az unciánkénti 1 750 USD körüli szint környékén, és minden e szint alatti elmozdulás további vásárlásokat vált ki, így nem valószínű, hogy hosszabb ideig e szint alatt maradna.

A **magasabb infláció** lehetőségéről már tavaly év végén is beszéltünk, amikor az infláció kifejezés a központi bankárok körében már-már csúnya szónak számított, és inkább a gazdaságok szükséges ösztönzőiről (vagyis a pénz folyamatos pumpálásáról) beszéltek, mintsem a több százalékos infláció közvetlen veszélyéről. Kevesebb mint 9 hónap múlva maguk a **központi bankárok figyelmeztetnek az inflációra**. Az amerikaiak azonban még mindig úgy tesznek, mintha ez átmeneti jelenség lenne, de ennek a színlelésnek a fő oka a részvény- és egyéb értékpapírpiac összeomlásától való félelem. A gazdaságokba áramló pénzeszközök csökkenésének bármilyen jele nem egy Flash Crash-t, hanem ezeknek az eszközöknek a valódi és hosszú távú csökkenését, és így egy meglehetősen mély válságot okozhat.

Ezért az **amerikai jegybank** jelenleg azzal a **dilemmával szembesül**, hogy hagyja-e az inflációt emelkedni, vagy megpróbálja azt visszafogni, ami a **részvények összeomlásának kockázatával** járhat. A FED a szeptemberi ülésén bejelentette, hogy a foglalkoztatás szempontjából a gazdasági növekedés a kiemelt cél, és ennek megfelelően további lépéseket tesznek, amelyek vagy a kötvényvásárlások csökkentéséhez és kamatemeléshez vezetnek már 2022-ben, vagy a laza monetáris politika fenntartásához - azaz az amerikai gazdaságba történő folyamatos pénzáramláshoz.

Az **Európai Központi Bank** szeptemberben **csökkentette kötvényvásárlásait**, mivel az **infláció az EU-ban 10 éves csúcson van**. Az országok világszerte küzdenek a növekvő inflációval, és ez alól a Cseh Köztársaság sem kivétel. **Hazánkban az infláció 2008 óta a legmagasabb szinten van**, ezért a **CNB** a legutóbbi ülésén erőteljesen megemelte a kamatlábakat.

Más központi bankok aranyat vásárolnak - miközben megszabadulnak a dollárban tartott tartalékoktól. A központi bankok a második negyedévben további 199 tonna aranyat vásároltak. Ez volt a legnagyobb negyedéves növekedés 2019 óta. **Az év eleje óta 333 tonna aranyat vásároltak**. A legtöbbet - 90 tonnát - a thaiföldi jegybank vásárolt, ezt követi a magyar bank - 63 tonnával.

Az árak a gazdaság minden területén emelkednek - az energia, az élelmiszerek, az olaj, a földgáz. Minden termék ára közel van a történelmi csúcshoz. A nemesfémek egyelőre látszólag ezeknek az eszközöknek az árnyékában maradnak, de érdemes megjegyezni, hogy **az arany ára az elmúlt évben kiemelkedően**,



azaz 25%-kal emelkedett. Az arany az év eleje óta 8%-kal lett olcsóbb. A két év összesítésében azonban az arany még mindig jól áll, +17%.

Az emelkedő infláció kérdését egyértelműen figyelembe kell venni a megtakarításokból és eszközökből álló portfólió kialakításakor a jelenlegi időszakban. A **folyószámlákon elhelyezett betétek volumene jelentősen növekszik**. Infláció esetén az így tárolt pénz értéke csökken. **6%-os infláció esetén** egy háztartás, amelynek **6 000 000 forint van a számláján**, egy naptári év alatt 360 000 forintot, azaz **naponta közel 1 000 forintot veszít**. Amennyiben az infláció tovább emelkedik, és ez természetesen nem kizárt, ha az alapvető javak ára több tíz vagy száz százalékkal emelkedik, az **értékcsökkenés még nagyobb lesz**.

Nemesfémek a 3. negyedévben 2021

	Arany	Ezüst	Platina	Paládium
A legmagasabb ár USD/oz	1 833,50	26,91	1 145,00	2 866,50
Dátum	7. 9. 2021	6. 7. 2021	16. 7. 2021	8. 7. 2021
A legalacsonyabb ár USD/oz	1 689,70	21,50	911,00	1 835,00
Dátum	9. 8. 2021	30. 9. 2021	20. 9. 2021	30. 9. 2021

Arany - Az arany ára viszonylag szűk sávban, 1 750 - 1 830 USD/trójai uncia között mozgott. Az amerikai jegybanknak a kötvénvásárlások csökkentésére, majd a kamatemelésre irányuló lépései az év végéig fontosak lesznek az árfolyam szempontjából. A FED azonban csak hangzatos szavakkal él, eddig még nem döntött semmilyen lépésről. Az inflációt továbbra is ideiglenesnek nyilvánítják. Ez támogathatja az arany árának növekedését, valószínűleg addig, amíg a FED nem kényszerül cselekvésre. A kérdés azonban az, hogy az intézkedéseik ezután csökkentik-e az arany árát. A beszélgetést az EKB eljárásának példájával nyitjuk, amely már csökkentette kötvénvásárlásait, az arany ára azonban gyakorlatilag nem reagált rá.

Ezüst - Idén határozottan csalódást jelentett. Az év elején sok áruforgalmi elemző fényes jövőt jósolt az ezüstnek, de ez még nem igazolódott be. A reménye a „zöld” technológiák fejlesztésében rejlik, amelyek megvalósítása idén a napelemek gyártásához szükséges egyes anyagok hiánya miatt elmaradt, és 2022-ig elhalasztották. Az ezüst ára annyira alacsony, hogy most emelkednie kell, mert 21 dollár/uncia körül gazdaságilag hátrányossá válik az ezüst bányászata.

Platina - A platina ára jelenleg 1 000 USD/uncia alatt van, ami az átlagos szint 2015 óta, amikor a Dieselgate-botrány kirobbant és a platina árának visszaesését jelentette. A hidrogénautók fejlesztése továbbra is reményt ad a platinának, ahogyan a platina ékszerek növekvő népszerűsége is Ázsiában. A nyersanyagok iránti általános kereslet és az emelkedő infláció szintén segíthet az áraknak. A közeljövőben azonban nem számítunk meredek áremelkedésre.

Palládium - A palládium ára 36%-kal esett a negyedév során. Ez a fejlemény az autóipar kudarcának köszönhető, amelyet a gyártásukhoz szükséges chippek vagy félvezetők hiánya okozott. Az orosz palládiumbányászok a piacra szállított palládium mennyiségének radikális csökkentésével reagáltak a meredek áresésre. Megpróbálják megakadályozni az ár további zuhanását, de eddig nem jártak túl nagy sikerrel. Az autógyártók keresletének csökkenése valóban drámai. Az év végén várható élénkülés.



Mgr. Libor Křapka
 Ügyvezető igazgató IBIS InGold, a. s.