



JELENTÉS A NEMESFÉMEK GLOBÁLIS PIACÁRÓL A 2021. NEGYEDIK NEGYEDÉVRE VONATKOZÓANT

2022. január 10., Prága - Az idei év utolsó negyedében az arany 3,5%-kal erősödött. Vagyis elkezdte behozni az év eleje óta felhalmozott veszteségeit, ennek az erősödésnek is köszönhetően pedig az utolsó negyedévet tekintve az arany, ha 2021. január első napjától 2021. december utolsó napjáig összehasonlítjuk az azonnali árakat, mindössze 3,7%-ot erősödött. Az arany vonatkozásában 2015 óta ez volt a legrosszabb év. Ha azonban az előző két évet is figyelembe vesszük, akkor az arany 2019 óta 39%-ot erősödött, így az arany az egyik legjobban teljesítő pénzügyi eszköz, amely az átlagpolgárok számára elérhető a piacon.

Egyes elemzők az arany árának csökkenését problémának tekintik. Sajnos nem veszik észre, hogy **az arany ára már 2019-ben is erőteljesen, majd 2020-ban még erőteljesebben emelkedett**, illetve hogy az arany ezzel az emelkedéssel az **inflációs várakozásokra** reagált, ahelyett, hogy megvárta volna az infláció tényleges bekövetkeztét. Logikus, hogy a két év alatt több mint 40%-os emelkedés után az aranyban időre van szüksége, hogy kicsit megpihenhessen. Inkább az a meglepő, hogy az árkorrekció ilyen kicsi volt.

A negyedik negyedévben komoly hatást gyakorolt a nemesfémek árának további alakulására **az amerikai FED novemberi ülése**, ahol a FED közvetve **elismerte a növekvő inflációval kapcsolatos problémákat**, miközben bejelentette, hogy elkezd **korlátozni kötvénycsúcsait, és már 2022-ben legalább három lépésben kamatemelésbe kezd**. Az amerikai dollár kamatemelése kétségtelenül nem kedvező a nemesfémek, különösen az arany szempontjából. Az arany azonban meglepő módon növekedéssel reagált, mert a piac úgy ítélte meg, hogy az amerikai FED inflációra adott reakciója nem volt megfelelő, és az infláció sokkal gyorsabban fog emelkedni, mint a kamatlábak, ami a pénz további leértékelődését fogja eredményezni.

Befektetési bankok elemzői - Goldman Sachs vagy Wells Fargo - pusztán az amerikai FED nem meggyőző reakciója alapján az idei évre az arany unciánkénti árának akár 2 000 dolláros növekedésével, azaz legalább 10%-os áremelkedéssel számolnak. Egy uncia befektetési aranyat így 730 000 forintot meghaladó összegért lehetne értékesíteni.

Fontos figyelembe venni a **reálkamatlábakat** is, azaz a központi bank által meghirdetett, az inflációval csökkentett kamatlábakat. Ezek az arányok negatívak a globális gazdaságokon belül. Az Egyesült Államokban -6% fölött, az euróövezetben -5% felett állnak. A reálkamatlábakat érdemes közelről figyelni. Ha ugyanis negatív tartományban mozognak, akkor **ténylegesen megmutatják, hogy a bankok folyószámláin fekvő pénz vásárlóereje évente mennyivel csökken**. Most a költsékesre való képtelenség, egyben a polgárok és a vállalatok óvatossága miatt a kereskedelmi bankszámlákon lévő egyenlegek történelmileg a legmagasabbak, gyorsan és masszívan veszítve értékükből. Az **arany** dollárban számolva **közel 4%-ot** esett az elmúlt egy évet tekintve, **a számlákon lévő pénz 6%-ot veszített**, így egyértelműen érdemes volt tavaly is aranyat vásárolni.

2022-ben a Covid-19 járvány elleni, remélhetőleg véget érő küzdelem lesz a jellemző, bár az alattomos mutációk még mindig hatással lehetnek a világgazdaságra, amit jelenleg is tapasztalunk. A betegek száma a világjárvány kezdete óta a legmagasabb, a gazdaság Európában és az Egyesült Államokban pedig félgőzzel működik emiatt. Ez tükröződik a nemesfémek területén is. A befektetési rudakat előállító **finomítókra** már **két éve óriási nyomás** nehezedik a vevők részéről, mivel még mindig nem tudtak megbirkózni a **nemesfémek iránti példátlan kereslettel**, és egyes rudak **szállítási ideje** több hónapra nyúlik. Azonban nem csak magánbefektetők vagy átlagpolgárok vásárolnak. **A központi bankok is vásárolnak**. Az Arany Világtanács (WGC) bejelentette, hogy a bankok jelenleg **rekordmennyiségű, 36 000 tonna aranyat tartanak a készleteikben. Csak az elmúlt évtizedben több mint 4 500 tonnát vásároltak**. Tehát folyamatosan szabadulnak meg a dollártól a tartalékaikban, és eközben aranyra cserélik azt. Ez a tendencia minden bizonnyal tovább folytatódik.



Törökország jelenleg egy szomorú történetet él át. **A török valuta egy év alatt 36%-kal értékelődött le**, és az autoriter vezető, Erdogan ahelyett, hogy hagyná dolgozni a központi bankot, politikai utasítást ad arra, hogy ebben a helyzetben csökkentse a kamatlábakat. Ezzel felgyorsítja a hiperinflációt. Szerencsére ez nem új helyzet a török emberek számára. A valutájuk már többször is átesett a múltban az összeomlásokon, ami odavezetett, hogy Törökország az **arany ékszerek egyik legnagyobb piacává vált. Az arany hagyományos értékmegőrző ebben az országban**, és az emberek évszázadok óta támaszkodnak rá.

A 2022-es év politikailag is érdekes lesz, különösen Európában. A három legnagyobb nemzetgazdaságban változik a politikai légkör, ami nagy hatással lehet a gazdaságra. Németországban Angela Merkel távozását kell majd kezelni, Franciaországban elnökválasztást tartanak, és nem kicsi az esélye a szélsőjobboldal vagy a populisták sikerének, Olaszország pedig arra vár, hogy Mario Draghi, a jelenlegi megmentő, szeretné-e a miniszterelnöki székét az elnöki székre cserélni.

Biztosak vagyunk benne, hogy rendkívül érdekes év áll előttünk, és úgy véljük, hogy az **arany a portfóliók részeként enyhítheti a várható és váratlan gazdasági vagy politikai sokkhatásokat**, miközben segít a birtoklóknak függetleníteni magukat olyan hatásoktól, amelyek kevésbé állnak az egyén ellenőrzése alatt.

Nemesfémek a 4. negyedében 2021

	Arany	Ezüst	Platinum	Palládium
A legmagasabb ár USD/oz	1 869,00	25,395	1 098,50	2 219,50
Dátum	16. 11. 2021	15. 11. 2021	16. 11. 2021	18. 11. 2021
A legalacsonyabb ár USD/oz	1 747,70	21,87	919,50	1 590,50
Dátum	4. 10. 2021	15. 12. 2021	15. 12. 2021	16. 12. 2021

Arany - az elmúlt negyedévben meghaladta az 1 850 USD-t unciánként, ugyanakkor nem maradt felette, és jelenleg 1 800 USD és 1 850 USD között mozog unciánként. A következő negyedévben inkább fokozatos növekedésre számíthatunk. A döntő kérdés az lesz, hogy az amerikai FED valóban emelni fogja-e a kamatlábakat, ahogyan azt kijelentette, és hogy ez az emelés elegendő fedezetet nyújt-e az inflációra, valamint hogy az infláció tovább gyorsul-e, vagy az 5%-os küszöb körül marad.

Ezüst - még mindig vár a csillagszerű pillanatára, amely egyes elemzők szerint már régóta esedékes. A negyedik negyedévben rövid időre 25 USD/uncia fölé került, de nem sokáig maradt ott, és később 22 USD/uncia alá is esett. Szerencsére ez csak rövid ideig tartott, és most a 22-25 USD/uncia közötti biztonságos sávban mozog. Az aranyhoz viszonyított ára még mindig a 70-80 trójai uncia ezüst per uncia arany tartományban van. Árfolyamát még mindig az arany ára befolyásolja leginkább. Mindent összevetve 2021-ben a második legrosszabb árucikk volt. Az év eleje óta 15%-kal esett az ára. Ugyanakkor azt is fontos megjegyezni, hogy az ezüst volt a legjövedelmezőbb árucikk 2020-ban, mivel az ára 48%-kal emelkedett.

Platina - még mindig 1 000 dollár körül mozog unciánként. Már két éve egyensúlyban van, 2020-ban 11%-os növekedést, idén 12%-os csökkenést mutatott. Úgy tűnik, hogy a platina túl van a nehezén. A dízelmotorok visszaszorulása utáni drámai csökkenése véget ért, árfolyamának soron következő mozgása nem lesz annyira drámai, és tartani fogja a jelenlegi szintjét.



Palládium - szintén csökkent a negyedik negyedévben. Az ára unciánként 1 600 dollár alá is lement, így a palládium olcsóbb lett az aragnál, ami az utóbbi éveket tekintve szokatlan jelenség volt. Még mindig az unciánkénti 1 900 dollár körül mozog. 2021-ben a palládium volt a valaha volt legrosszabb árucikk a hozamokat tekintve. Az egész év során több mint 22%-kal csökkent az ára. Hozzá kell azonban tenni, hogy 2019-ben és 2020-ban az ára 80%-kal emelkedett. Összességében a palládium árfolyama az elmúlt három évben közel 60%-kal nőtt. A palládium előnye a magas ingadozás. Az aranyhoz hasonló árfolyam mellett képes akár 300 dollárral is visszaesni egy nap alatt (2021. június 17.), de akár 130 dollárral is erősödhet (2021. december 16.). Az arany esetében még három hónap alatt sincsenek ilyen mozgások.



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



IBISInGold



ibisingold



@IBIS_InGold



IBIS InGold