

## Bombasikert futott be az arany - Van még benne kakaó?

2009.11.11 07:48

**Hiába döntöget egyre magasabb csúcsokat az arany árfolyama, továbbra is van még tere az emelkedésnek Juhász Gergely, a Conclude Befektetési Kft. ügyvezetője szerint. A szakértő az 1,500-1,600 dolláros unciánkénti szint elérését sem tartja kizártnak, bár ahhoz a nagy figyelemmel követett 1,300-as értéket is át kellene még lépni.**

Az arany árának emelkedésében az elmúlt hetekben, hónapokban a dollár árfolyamának gyengülése jelentős szerepet játszott, ami Juhász Gergely szerint a közeljövőben is hajtóerőként szolgálhat majd. Persze az árfolyam emelkedése nem lesz törésektől mentes, hiszen időnként a dollár piacán aktív carry traderek is realizálhatják majd az elért profitot. A piaci szereplők technikailag az 1,300 dolláros értéket tartják nagyon erős ellenállás szintnek, ahol Juhász Gergely szerint is már el lehet azon gondolkodni, hogy egy lefele korrekciót várva fedezeti pozíciót nyisson valaki.



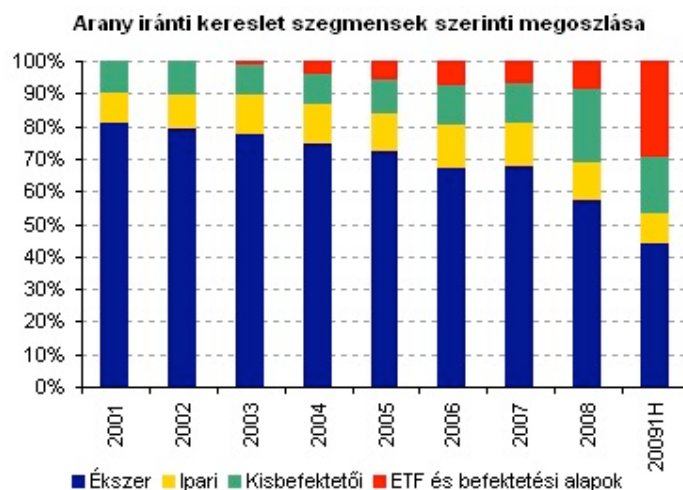
Egy magyar befektetőnek fontos lehet az is, hogy euróban és forintban hogyan alakul az arany árfolyama. Számukra akkor érdemes belépni a piacra, ha a forintos reálhozamok leesnek és a forintárfolyam is erősebb szinteken tartózkodik. Ezek alapján Juhász szerint a jelenlegi 260 és 270-es szintek elég jó belépési lehetőséggel kecsegtethetnek.

A Conclude vezetőjének optimizmusát táplálja az is, hogy a válság elmúltával alapvetően nem ért maradéktalanul egyet. A tőkepiacokon újabb korrekciós időszakokra számít, ami ismét reflektorfénybe állíthatja majd a nemesfém piacát. Mindezekon túl az aranyár a fundamentumok felől is támogatásra lelhet.



A kitermelési határkölségek ugyanis az elmúlt időszakban sok helyen megemelkedtek, Észak Amerikában például már 700 dollár feletti szinteket emlegetnek, ami az árfolyam esetleges zuhanásának egyfajta alsó korlátjaként is szolgálhat - mondta el Juhász Gergely. Másrésztől azt láthatjuk, hogy a válságtól való félelem közepette a befektetési célú aranyfelhasználás nagy ütemben növekszik (a többek között befektetési alapok, vagy ETF-ek mögé felhalmozott aranykészleteknek köszönhetően). Ennek ráadásul még lehet is további tere, amennyiben az inflációs félelmek megjelennek.

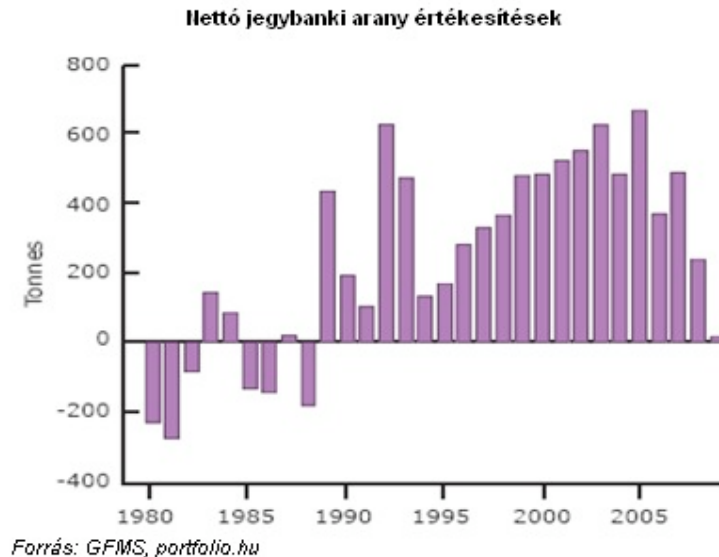
Az árfolyam folyamatos emelkedése közepette azonban az ékszeripar felőli és ipari aranykereslet csökken. A szakértő elmondása szerint egyfajta kiegyenlítődési hatás érvényesül a piacon, így majd miközben a válságtól való félelem múlásával a befektetési jellegű kereslet mérséklődik, az ékszerkészítők elkezdnek visszazivárogni a piacra tompítva az esetleges árfolyamesés mértékét.



Forrás: WGC, portfolio.hu

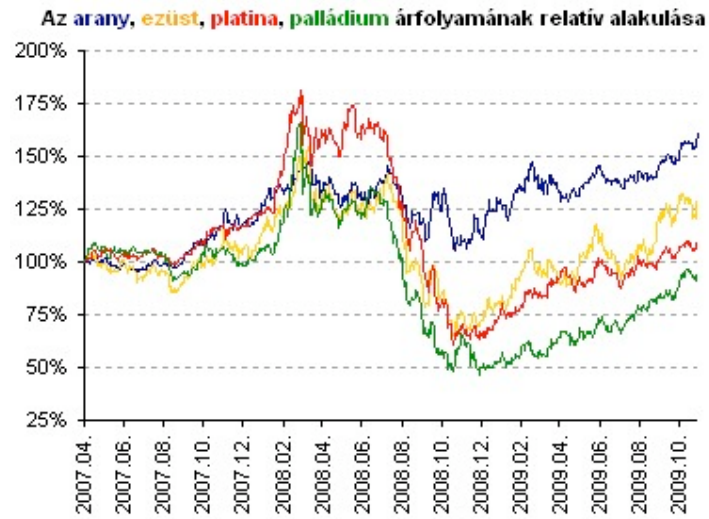
Össességében az aranyiaci kereslet több éve meghaladja annak kínálatát. Miközben

láthatjuk, hogy a keresleti oldal az utóbbi időben is erősnek mutatkozott, a kínálati oldalon a kilátások csöppet sem ilyen rózsásak. Juhász Gergely szerint a bányászati oldalon a kínálat nemhogy emelkedni nem fog, de vélhetően esés lehet majd tapasztalható. Ezen túl jegybanki oldalról növekedhetne még az aranykínálat, azonban a nagy tartalékolók felől nem vár piacra ömlő tételeket. Kínálati oldalról tehát nem látszik erős nyomás, kockázatot az ETF-ek esetleges összeomlása jelenthetne. Erre azonban csak a befektetői optimizmus drasztikus javulásával lehetne esély, aminek egyelőre kicsi a valószínűsége Juhász Gergely szerint.



Az aranyat mint portfólió elemet érdemes ajánlani a befektetőknek, hiszen kicsi vagy negatív irányú a korrelációban van a többi eszközzel, ami igen jó diverzifikációs elemmé teszi. Ezen tulajdonságát a nemesfémnek jelenleg viszonylag kevesen használják csak ki, márpedig Juhász Gergely szerint egy likvid portfólióban 10%-os arany részarányt lehetne optimálisnak nevezni.

A szakértő szerint az aranyipiaci befektetőnek érdemes lehet egy komolyabb mennyiségű fizikai arany készletet felhalmozni (1-2 kg), melyet papír arany pozícióval (tőzsdei kontraktus, ETF, certifikát...) lehet fedezni csökkenő árfolyamtrend esetén. Azoknak a befektetőnek, akik havi szinten kisebb összegeket fektetnek aranyba megtakarítási célból, inkább a kisebb lapkákat vagy érméket lehet ajánlani. Az úgymond spekulánsoknak, vagy nagyobb befektetőknek, akik áremelkedés esetén akár realizálnák is a profitot, inkább a kilós tételeket lehet érdemes vásárolni a szűkebb árrés miatt.



---

**www.portfolio.hu** - <http://www.portfolio.hu/cikkek.tdp?k=3&i=123901>