

**RAGASZKODIK AZ EREDETI MENETRENDHEZ AZ OPEC+**

Az olajkartell és Oroszország (OPEC+) tegnap megállapodtak, hogy fenntartják a havi olajtermelés növelésének korábban elfogadott ütemét, azaz januárban is napi 400 ezer hordónyi mennyiséggel emelik az összesített kínálatukat – írja a Reuters. Az energiaminiszterek annak ellenére ragaszkodtak a közös ütemtervhez – és nem fagyasztották be az eddigi volument –, hogy az Egyesült Államok stratégiai olajkészletének részleges felszabadítása és az omikron-vírusvariáns megjelenése újabb olajárreszhez vezethet. A kartell ugyanakkor ellenállt annak az amerikai nyomásnak, hogy a világgazdasági növekedés támogatására gyorsabban növelje az olajkitermelést, mivel attól tart, hogy a túlkínálat árthat a törékeny energiaipari fellendülésnek. A Brent ára hordónként 68 dollár alá esett a megállapodásról szóló híre. | M. E.

**CÉLÁREMELÉS ÉRKEZETT AZ AUTOWALLISRA**

A pozitív negyedéves gyorsjelentésre hivatkozva hat forintra toltotta meg az AutoWallis részvényeire vonatkozó célárát a Concorde, és immár 171 forintra várja a BÉT autós társaságának kurszát. A frissített árfolyam-várakozás 42 százalékos felértékelődési lehetőséget mutat a szerdai záróárhoz képest, a brókerház ajánlása ezért továbbra is vétel. A bróker cég az eddigi hat helyett már 6,27 milliárd forintos idei EBITDA-t vár az AutoWallistól. | K. T.

Továbbra is a részvények és a részvényalapú ETF-ek lehetnek kapósak

**Az SPB még bízik a Mikulás-raliban**

**MURÁNYI ERNŐ** | Az SPB Befektetési Zrt. az olaj-, a pénzügyi és az amerikai tech szektort ajánlja a befektetők figyelmébe, no meg az OTP-t minden mennyiségben.

Elhozhatja még a Mikulás az idén az ilyenkor szokásos tőzsdei ralit – a kisebb korrekció dacára is –, jövőre pedig tanácsosabb lesz a kötvények helyett a részvények vagy a részvényalapú befektetési formák, például a tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF-ek) felé fordulni – hangzott el az SPB Befektetési Zrt. tegnapi online rendezvényén.

Kalapos Csaba, az SPB privátbanki igazgatója és Kosovics László szenior prémiumbankár azonban a beszélgetés során hangsúlyozta, hogy a Mikulásfutatra nincs garancia, bár az utóbbi napok árfolyamcsökkenése kedvező belépési pontokat kínál a befektetőknek, ami jó kiindulópont lehet egy trendfordító miniralihoz. Ennek ellenére az SPB az év hátralévő részében a bizonytalansági tényezők miatt arra törekszik, hogy privátbanki ügyfelei eddig elért hozamát bebiztosítsa. A kockázatok között a szakértők kiemelték az orosz-ukrán és a kínai-amerikai konfliktust, az inflációt és vele összefüggésben az amerikai monetáris politika szigorítását, végül,

de nem utolsósorban az újra és újra felerősödő pandémiát.

Ezzel együtt a kedvező árazás és a 4-6 százalékos osztalékhozam következtében kiváló befektetési célpontot nyújtanak az ESG-alapelvekhez széleskörűen alkalmazkodó európai olajcég papírjai, amelyek között a szakértők megemlítették

a Shell, a TotalEnergist és a BP-t, a kockázattal járó befektetők pedig a Gazprom dollárban denominált kötvényeit is csábítónak találhatják.

Kosovics László az iShares Stoxx Europe 600 Oil & Gas ETF-jét is javasolta, amelyben mind a Shell, mind a TotalEnergies részvényei megtalálhatók, emellett alternatív energiacegét is magában foglal. A várható kamatemelések a globális pénzügyi szektor jövedelmezőségét is nagyban növelhetik. Ciklikus előnyéből adó-

dóan az amerikai piac kiemelt figyelmet érdemel, legyen szó akár a kereskedelmi (BoFA, Citigroup, Wells Fargo), akár a befektetési bankokról (Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley). Az európai pénzügyi szektor mellett viszont az szól, hogy újra vehetik a saját részvényeiket, és az osztalékfizetést sem akadályozzák már tilalomfák. A szektort egyébként az iShares STOXX Europe 600 Banks ETF képezi le.

A biztosítótársaságok papírjait a világválság miatt egy-

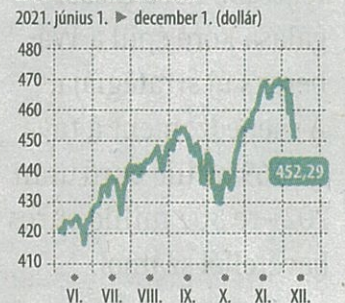
előre nem tekintik kedvező befektetési célpontnak az SPB stratégiái.

Annál inkább ajánlják az amerikai tech gigásokat követő iShares S&P 500 Growth ETF-et. Ezek a cégek rendületlenül termelik a készpénzt, és a technológiai fejlődés által állandó növekedésük is biztosítva van, ezért – mint az az Apple esetében az utóbbi napokban is látszott – egy-egy tőzsdei lefordulás esetén menedékbefektetés gyanánt is szolgálnak.



A Shell a zöldfordulat egyik élharcosaként is magára vonja a figyelmet

**AZ ISHARES CORE S&P 500 ETF ÁRFOLYAMA**



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

A pesti börzén jegyzett cégek közül az SPB az OTP-t emelte ki, amelynek esetében minden egyes árfolyamkorrekciót vételi lehetőségnek tekintenek. A Mol nem igazán dinamikus, viszont annál izgalmasabb lehet szerintük a 4iG, amelyből még újabb blue chip is válhat. Az euró-forintot a privátbanknál tartósan a 360-365 forintos sávba várják.

**STRATÉGIA**

**Hiba lenne menedékné nevezni az aranyat**



**KISS MÓNIKA**, a Prestige Financial Zrt. vezető stratégiai tanácsadója

Az arany hívei csalódottan tapasztalták idén, hogy nincs az a vágató infláció Európában vagy az Egyesült Államokban, amely lényegi ralit tudott volna kiváltani az arany árfolyamában. Mi történt akkor a sok évtized óta fennálló összefüggéssel, amely szerint a nemesfém árfolyama akkor emelkedik, ha a dollár reálhozama csökken? Jelenleg az emelkedő infláció és stabilan tartott kamatok mellett erodálódik az amerikai dollár reálhozama, ezzel együtt – néhány kisebb felfutástól eltekintve – mégsem drágult sokat az arany.

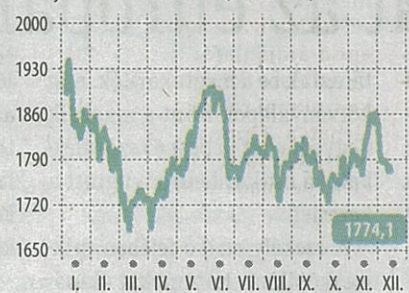
Sok makroközgazdász szerint az átmenetnek tartott infláció önmagában nem elég az arany tömeges vételéhez, ehhez arra lenne szükség, hogy a piaci hosszú távú inflációs várakozások is emelkedjenek. Átlagosan hathavonta érkeznek aggasztó hírek újabb vírusmutáciokról, ezért a keresleti és bérinflációs várakozások nem maradnak stabilan emelkedő pályán. Így bár sokan látják, hogy az át-

meneti infláció inkább csak jegybanki kívánalom, mint valós lehetőség, mégsem vesznek bele az aranyba.

Népszerű magyarázat a jelenségre az is, hogy a kriptopénzek elterjedése már 2010-től alternatíva a befektetőknek, s elszívják a levegőt az arany elől. Ez akkor lenne igaz, ha a kriptók forgalmának nagy részét a használati érték, azaz az áruforgalomért cserébe adott, értékőrző digitális egység tenné ki. De erről még szó sincs. A kriptodevizákat túlnyo-

**AZ ARANY ÁRFOLYAMA**

2021. január 4. ► december 2. (dollár/uncia)



Forrás: Refinitiv, VG-grafika

mó részben spekulációs célra vásárolják, korlátozottan forgalomképesek, és extrém magas kockázatot hordoznak, így valós alternatívát nem nyújtanak.

Az arany számára inkább az ipari fémek, ritkaföldfémek, sugárzó anyagok és „egyéb állatfajták” a versenytársak. Ezekhez az instrumentumokhoz korábban csak az intézményi vagy szakmai befektetők juthattak hozzá, akik vissza is sírják az alacsonyabb volatilitást. Egy váratlan gazdasági visszaesés azonban az alapanyagoknak is rossz hír: alacsonyabb keresletet jelent. Az arany és a nemesfémek általánosságban kockázatos tőkepiaci áruknak számítanak, nem képeznek külön, diverzifikációra különösen alkalmas eszközosztályt. A piaci félelem, a VIX index igen nagy kilengése esetén azonban az arany legtöbbször felülteljesít. Lehet tehát a portfólióban aranyat tartani, csak attól az illúziótól kell elbúcsúzni, hogy az minden szituációban menedéket nyújt.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ**

**Csak a Richter ment szembe az esővel**

**FARAGÓ JÓZSEF** | Az új vírusvariáns kockázatait tegnap is eladói nyomás alá helyezték a piacokat. A BUX 0,85 százalékkal csúszott lejjebb, és 51 420 ponton zárt. Bár az OTP esetében szerdán elérhető közelségbe került a 18 ezer forintos ellenállás, ám tegnap a negatív hangulat ismét a 17 ezer forintos támasz közelébe lökte a jegyzést. A bankrészvény végül 9,34 milliárdos forgalommal, 1,65 százalékot esve, 17 595 forinton zárt. A Mol grafikonján a kétszáz napos mozgóátlag kínált támaszt 2374 forintra, az olajpapír 1,44 milliárdos forgalommal, 0,49 százalékkal került lejjebb, és 2434 forinton állapodott meg. A Richter felpattant a 8500 forintos támaszra, és 1,39 milliárdos forgalommal, 0,12 százalékot emelkedve, 8645 forinton zárta a napot. A Magyar Telekom elenyésző, 123 milliós forgalommal sávozott 410 és 420 forint között, és 0,48 százalékkal lejjebb kerülve, 416 forinton végzett. A 4iG a Scope tegnapi leminősítését követően 102 milliós forgalommal, 2,27 százalékot esett, és 905 forinton zárt. A jegybank a kamatfolyosó keddi kiszélesítése után, tegnap 20 bázisponttal emelte az egyhetes betéti kamatot. Ennek hatására az euró-forint árfolyam tegnap délelőtt már a 360 közelében lévő támaszt tesztelte, ám ezután forintgyengülés indult, és a keresztárfolyam 364 felett zárta a napot.

**BUX** | 51 420,71 pont

Változás	-439,48, -0,85%
Nyitó	51 861,14
Minimum	51 925,75

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK** %

3 hónap	2,81	0,03
6 hónap	2,86	0,01

**NEMZETKÖZI INDEXEK** %

FTSE 100	7 129,21	-0,55
Xetra DAX	15 263,11	-1,35

**AZ ARANY ÁRFOLYAMA** 2021. december 2. (dollár/uncia)

1780	1777	1766,51
------	------	---------

**A WTI ÁRFOLYAMA** 2021. december 2. (dollár/hordó)

68	67	66,59
----	----	-------

