

Merre tart a világ? Van kiút?

2011. augusztus

A múlt hét egyértelműen a piacok hektikusságáról szólt, a volatilitás látványosan megugrott, az egyes szegmensekben komoly zuhanásokat láthattunk, az irányváltások gyakorisága bezavarhatna, a fejlemények azonban szépen igazolják várakozásainkat. A részvénypiacokon a technikai kép erősen romlott, az optimizmus gyorsan továszalt, a pesszimizmus ismét felszínre tört. Az idejévre szóló prognózisok a nagy befektető házak részéről pont nem erről szólt, hanem a bika piac további ünnepléséről, most is igazolva a MoneyMoon elemzőit, a medvepiac beköszöntével szembesülnek.

A recessziós félelmek is feltámadtak, a már tavaly ősz óta általunk hangoztatott W alakú recesszió ismét előkerült (a megjelenő gyenge makroadatokat ezt igazolhatják). A gazdasági kilátások romlása, a növekvő bizonytalanság az áru- és nyersanyagpiacokat is nyomás alá helyezte, itt isfals módon a piac további szárnyalásával számoltak. Hirtelen a részvénypiacok attraktív értékeltsége is kérdésessé vált (feláldozva az áhított kockázatvállalást), számunkra az egész egyre hiteltelenebb magatartást tükröz. A shortolás most vált divatossá, de esedékessége már korábbra volt tehető, igazolva stratégiáinkat. A számos probléma megoldatlansága tükrében gyors megnyugvásra nem számíthatunk, a döntéshozók a nyár közepette nemzetközi szinten rendkívüli tanácskozásokat tartanak a teljes összeomlás félelme által vezérlve. A fiskális és monetáris politika csődött mondott a fejlett országokban, adósságválságuk mára tagadhatatlan, a leminősítések nem maradnak el (gondolunk csak a tabunak gondolt Amerika első rendű besorolásának megkérdőjelezésére). A feltörekvők safe haven szerepe közben szépen kialakulóban van, a nemzeti valuták erőssége azonban még kellemetlenségeket okozhat.

Az amerikai fizetőeszköz hosszú távon nemzetközi tartalékvaluta státuszát minden bizonnyal elveszíti, jelenleg azonban egy erősen kockázatkerülő hangulatban tarthatjaszükségszerűen pozícióját (hasonlóan az amerikai állampapírokhoz). Az EKB egyre inkább lehet a kamatemelésekről, ez az euro számára nem kedvezhet. Az euro-dollár keresztben az 1,40-es és 1,45-ös szint döntheti el az irányt. A frank erejét nem lehet kioltani, a svájci jegybank az euroval szembeni jegyzésben a paritás felé haladva egyre határozottabb fellépésre kényszerülhet. A japán yen esete hasonló, itt a devizapiaci intervenció viszont már zajlik, sikeressége azonban kérdéses. Mindkét esetben a további erősödés tere nem igazán látszódik megítélésünk szerint. A régiós valuták ellenállóképességében a MoneyMoon elemzői csapata nem hisz, a térséget túl optimistán megítő piaccal ellentétes véleményét megfogalmazva.

Az olaj jegyzése is nyomás alá került (a 100 dolláros szintnél a feléfelé kitörés várakozásaink szerint falsnak bizonyult), az amerikai WTI jegyzés esetében a 90 dolláros szint elesése nem jelentett így akadályt, utjainkkal hatalmas profitra tettünk szert. A helyrearázódás egyébként szerintünk folytatódhat, fundamentálisan is alátámasztható alacsonyabb árrégiókba menedzselve végre a jegyzést. Az arany esetében az optimizmus feltámadt, a felfokozott várakozások közepette azonban a rally szerintünk nem lehet majd meggyőző (szép lassan kapaszkodhatunk fel 2.000 dollár irányába, itt azonban már komoly profitrealizálásra kerülne sor). Az arany drágulásának hatékony meglovagolása egyébként is erősen konstrukció-függő a MoneyMoon szerint.

Magyarország kockázati megítélése látványosan romlani látszik, az optimizmus várakozásaink szerint mérséklődik, a sérülékenység tesztelésére sor is kerülhet. A forint most már az euroval szemben is gyengülésnek indult, ebben a 270-es szint leküzdése volt az első akadály. A frankkal szembeni jegyzésben ez nem sejtet semmi jót, a devizahitelek megsegítésére számos megoldást említenek, de ténylegesen csak néhány működhet. A hazai állampapír-piacon, hűen igazolva stratégiáinkat komoly hozamemelkedés bontakozott ki, az elmúlt időszakban bezsákoló külföldiek - átgondolva a helyzetet - távozása padlóra küldheti a piacot, finanszírozási feszültségeket is eredményezve végső esetben. Az MNB csak asszisztál, a monetáris politika elveszítette már hitelességét, a változó, de a fals helyzetelemzésből adódó, eleve hibás érvrendszer csúfosan kudarcot vallott. A magyar részvénypiacon már korán elkezdődött a kiárusítás, a BUX 20.000 alá bukkott, az OTP elvérezni - különben megalapozottan - látszik.

Összegezve a most látott fejlemények mind a korábban rendre hangoztatott figyelmeztetéseinket igazolják, a széles piac most eddig eladható, optimizmusban túlbujánzó álláspontjával kényszerszerű felülvizsgálatot hajthat végre, ezáltal fájdalmas időszaknak néznek elébe, a MoneyMoon lehetőségekkel telít lát...