

Kereskedési ötlet

2025.06.03

Newmont vétel

Belépés: 55,8 USD körül

Stop: 48 USD

Célszint: 71,8 USD

Hozam/kockázat: 3,6

Newmont: Megindulhat a lemaradó arany behemót

A Newmont a világ legnagyobb aranytermelője, amely ugyanakkor már évek óta szenved költségoldali problémáktól. Ez a kedvezőtlen tendencia az első negyedéves termelési költségeket tekintve is megfigyelhető volt, de az emelkedő aranyárak több mint ellensúlyozták a magasabb költségeket, így a társaság pénztermelése kifejezetten erős volt (rekord első negyedéves szabad pénzáram). Pozitívum, hogy az aranyár a második negyedév során tovább emelkedett, és továbbra is jól tartja magát, mivel láthatóan megakadtak a vámtárgyalások az USA és Kína között, míg az orosz-ukrán békekötés esélye szintén csökkent. A kiújult bizonytalanságban pedig a befektetők egy része ismét az aranyhoz fordult, a technikai kép kedvezőnek tűnik, lehet még tér az emelkedés előtt. Ez kedvező lehet a Newmont számára is, amely eddig relatíve lemaradó volt az aranybányák között, az értékeltségi mutatók pedig egyáltalán nem mondhatóak magasnak.

Newmont, napi grafikon



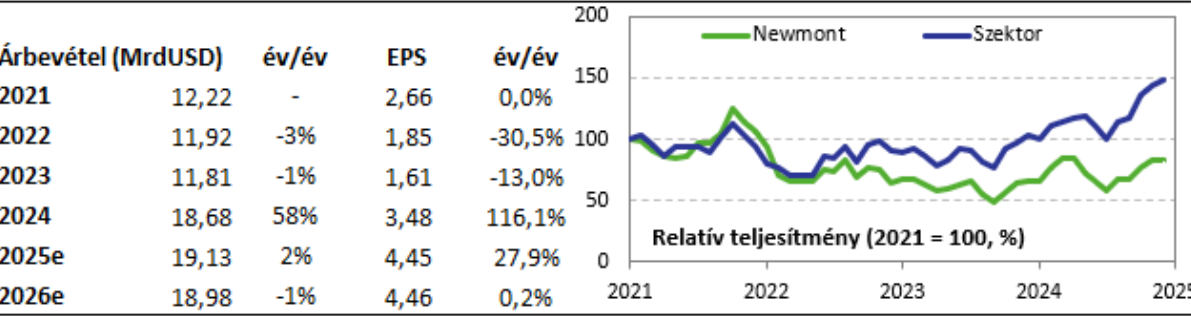
Technikai kép: Trenderősítő minta kialakítása után kezdődhet meg a kitörés felfelé. Tegnap erős rést hagyott felfelé, amely ha nem töltődik be, akkor az emelkedés megindulását hozhatja el. Az 56,25 felett nagy tér nyílhat. A célszinteket 70 fölé lehet tenni az elmúlt egy évben kialakított alakzat (fülescsésze) alapján.

A kockázatot az emelkedő trendvonalnál vagy az utolsó előtti swing mélypontnál lehet kezelni kezdetben. A stop szintet emiatt 48-ra tesszük, a belépést a tegnapi záróár (55,8) környékén indítanánk. A célárat egy kisebb természetes ellenállás közelébe (71,8) tesszük.

Kockázatkedvelőbbeknek szűkebb stoppal is el lehet indítani a kereskedést, mivel egy nagy rést hagyott felfelé, ezért az utolsó swing mélypont elesése, egyben a kitörés behalását is jelenthetné. A stop szintet ebben az esetben az 51,5-ös szinthez tennénk. A nagyobb stoppal is meghaladja a hozam/kockázat arány a 2-t, a szűkebb védelemmel viszont a 3,6-os arányt is.

Newmont Corp

Ország:	US	Deviza:	USD	Tőzsde:	New York	ISIN:	US6516391066
Aktuális ár (USD):	55,6	Közkézhányad:	100%	Osztalék (éves):	1,0		
Részvénytársaság:	1113	Béta:	0,84	Oszt. hozam:	1,8%		
Piaci kapit. (mrd, USD):	61,9	Jelentés:	2025.07.24.	52 heti min:	36,9		
Forgalom napi (havi átl., mUSD):	646,3			52 heti max:	58,7		



Szektor: Aranybánya				
Árváltozás %	1 havi	3 havi	1 éves	YTD
Newmont Corp	7,9	31,2	32,7	49,3
Szektor	14,2	35,4	51,4	58,6
S&P 500	4,4	1,5	12,4	0,9

Mutató	Vállalat
P/E (2025e)	12,8
EV/EBITDA (2025e)	6,6
EPS növ. (4 év átlag várt, %)	9,1%
Bevétel növ. (4 év átlag várt, %)	1,0%
Nettó hitel (2024, bnUSD)	5,4
Nettó hitel/EBITDA	0,6



Forrás: Bloomberg, OTP Multi-Asset Elemzés

Befektetési sztori

- Továbbra is jól tartja magát az arany és még emelkedhet is:** az áprilisi 3500 dolláros rekordszintet követően megállt az arany emelkedése, és egy mérsékelt korrekció következett. Egy időre úgy tűnt, hogy jól haladnak a vámokkal kapcsolatos tárgyalások az USA és más partnerek között, illetve felmerült az orosz-ukrán békekötés lehetősége is. Mindezek pedig csökkentették a globális gazdasági és geopolitikai kockázatokat, így az aranyból más, kockázatosabb eszközök felé áramlott a tőke. Az elmúlt hetekben azonban ismét felerősödtek a kockázatok, az USA-Kína vámtárgyalások láthatóan megakadtak, míg az orosz-ukrán békekötés esélye szintén csökkent. Emellett Donald Trump azt is bejelentette, hogy az acélra és alumíniumra vonatkozó vámokat 25%-ról 50%-ra emeli fel, ami szintén nem segíti a helyzetet. A kiújult bizonytalanságban a befektetők egy része ismét az aranyhoz fordult, amely újra 3300 dollár felé emelkedett. A technikai kép szintén kedvezőnek tűnik, így lehet még tér az emelkedés előtt. A jegybanki vásárlások üteme ugyan csökkent, de továbbra is erősnek mondható.
- A magasabb aranyár több mint ellensúlyozza az emelkedő költségeket:** a Newmont ugyan termelését tekintve a legnagyobb cég, de már évek óta szenved költségoldali problémáktól. Ez a kedvezőtlen tendencia az első negyedéves termelési költségeket tekintve is megfigyelhető, mivel év/év alapon közel 15%-os volt az emelkedés. A másik oldalon ugyanakkor a realizált aranyár több mint 40%-kal nőtt (2944 USD-re), vagyis az emelkedő aranyárak több mint ellensúlyozták a magasabb költségeket. Pozitívum, hogy az aranyár a második negyedév során nagyrészt a 3200-3400 dolláros sávban tartózkodott, vagyis a Q2-es teljesítmény szintén erős lehet majd még akkor is, ha a költségek esetleg tovább emelkednek. Hasonlóan kedvező, hogy a társaság jelentős konszolidációs tevékenységet hajtott végre az elmúlt hónapokban, amelynek részeként több másodlagos bányát értékesítettek, ami több mint 4 milliárd dollár pénzáramot generálhat (2,5 milliárd dollárt az első félévben). Az eladósodottság alacsony (nettó adósság / EBITDA 0,3-szoros), a pénztermelési képesség a jelenlegi aranyár mellett pedig erős.

Kereskedési stratégia

- A társaság következő negyedéves jelentése majd július vége felé érkezik, így rövid távon nem várható vállalat-specifikus bejelentés (rendkívüli és egyéb eseményeket leszámítva persze). Ez azt jelenti, hogy rövidebb távon a technikai kép és az arany árfolyama / makrokilátások alakulása lehet meghatározóbb tényező a Newmont árfolyamára nézve. Emiatt elsősorban a vámháború alakulását, illetve a dollár és az amerikai államkötvények mozgását érdemes figyelemmel követni. Ha ezek az arany számára kedvezőtlen módon változnak (pl. erősebb dollár és gyors megegyezés a vámokkal kapcsolatban), akkor érdemes lehet a pozíciókat lezárni. A Q2-es gyorsjelentés kapcsán pedig a költségek alakulása lesz majd a legfontosabb tényező.

Kecskeméti István
Szenior technikai elemző

Sándor Dávid
Vezető befektetési stratégia

Szemán Ákos
Elemző

Jelen dokumentum elválaszthatatlan részét képezi az elemzéshez tartozó jogi nyilatkozat, amely 'Az OTP Global Markets elemzési anyagainak jogi tájékoztatója' elnevezéssel az alábbi linken keresztül érhető el:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/GM_Elemzesi_anyag_jogi_tajekoztato.pdf

Az elemzés során használt módszerek leírása az alábbi linken keresztül érhetőek el:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/GM_Elemzesi_fogalom_magyarazat.pdf