

Grönland lehetséges felvásárlásának hatásai a részvényt piacon

Donald Trump hivatala lépése óta hangoztatja, hogy az országot üzleti alapon irányítja, akárcsak egy nagyvállalatot. Ennek részeként szándékszik szert tenni Grönlandra, azaz megvásárolni és megtenni azt az USA 51-ik államává. A világ gazdaság felbolydulna, ha az a hír terjedne el, hogy az Egyesült Államok sikeres tárgyalásokat folytatott Dániával Grönland megvásárlásáról – bár erre csekély esély van a dán és grönlandi oldalról. Egy ilyen geopolitikai esemény megrengetné a piacokat, miközben a befektetők igyekeznének megérteni a gazdasági következményeket és a lehető legtöbbet kihozni az üzletből. De mi történne a részvényekkel? Ki profitálhatna, és ki bukhatna Grönland “felvásárlásán”?

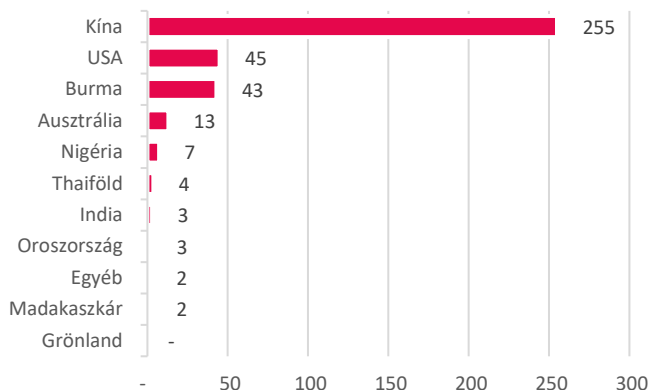
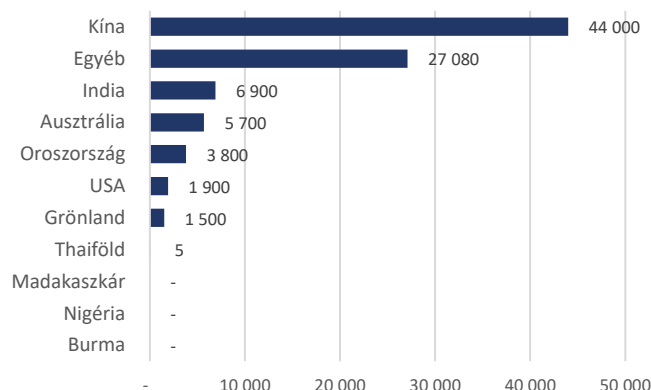
Összefoglaló

- A ritkaföldfémek iránti kereslet robbanásszerű növekedése miatt Grönland nyersanyag tartaléka stratégiai jelentőségű lehet az Egyesült Államok számára, különösen a kínai dominancia megtörésének céljából. Egy esetleges geopolitikai fordulat – például Grönland megszerzése – hatalmas lökést adhatna a bányászati cégek részvényeinek és az amerikai technológiai, autóiipari, illetve megújulóenergetikai ellátásbiztonságnak.
- Egy esetleges amerikai–grönlandi megállapodás fokozná a geopolitikai feszültséget, különösen Kína ellenállása miatt, ami a védelmi ipar részvényeinek jelentős emelkedéséhez vezethetne. A stratégiai elhelyezkedés és a katonai jelenlét bővülése hosszú távon is növelhetné a Lockheed Martin, a Raytheon és a Northrop Grumman piaci értékét.
- A grönlandi ingatlanpiaci spekulációt kezdetben felpörgetheti az amerikai beruházási láz, amely az olyan cégek részvényeit is felhajthatja, mint a Brookfield, Skanska vagy Caterpillar. Ugyanakkor a sziget szélsőséges éghajlata és gazdasági korlátai miatt az optimizmus gyorsan kifulladásra, jelentős árfolyamkorrekciót okozva.

Ritkaföldfémek: az új aranyláz?

Ha az Egyesült Államok valóban megszerezné Grönlandot, az azonnali stratégiai előnnyel járna a globális nyersanyagpiacon. A sziget geológiai adottságai különösen gazdaggá teszik ritkaföldfémekben, például neodímiumban, prazeodímiumban, diszpróziumban és terbiumban – ezek kulcsfontosságú elemek az elektromos járművek motorjaihoz, akkumulátorokhoz, a szélenergia-turbinák generátoraihoz, valamint számos csúcstechnológiai eszközhöz, beleértve az okostelefonokat, félvezetőket és katonai rendszereket.

Jelenleg a világ ritkaföldfém-ellátásának több mint 80%-át Kína uralja – nemcsak a bányászatban, hanem a feldolgozásban is. Ez geopolitikai kockázatot jelent az Egyesült Államok és szövetségesei számára, különösen egy technológiai háború árnyékában. Grönland birtoklása lehetővé tenné Washington számára, hogy stratégiai alternatívát építsen ki Kína befolyása ellen, és diverzifikálja a kritikus nyersanyagellátást.

Nyersanyag-kitermelés (ezer tonna)

Nyersanyag-tartalék (ezer tonna)


Forrás: US Geographical Survey

A tőkepiacon ez azonnali reakciókat váltana ki. Az olyan nyersanyag-kitermelő vállalatok, mint az **MP Materials (NYSE: MP)**, amely a Mountain Pass bányát működteti az USA-ban, vagy az ausztrál **Lynas Rare Earths (ASX: LYC)**, amely már most is Kína alternatívájaként pozicionálja magát, részvényárfolyam-emelkedést könyvelhetnének el. A piac a ritkaföldfémek új bányászati projektjeinek bejelentésére spekulálhatna, különösen, ha az amerikai kormány pénzügyi ösztönzőket is kilátásba helyezne a grönlandi kitermelésre.

Nemcsak a nyersanyag-kitermelők, hanem az ellátási lánc végén lévő nagyvállalatok is profitálhatnának. Az **autógyártók**, mint a **Tesla (NASDAQ: TSLA)**, **General Motors (NYSE: GM)** és **Ford (NYSE: F)**, stabilabb és kiszámíthatóbb ellátási forrásokhoz juthatnának, így csökkenne a költségnyomás és a geopolitikai kockázat. Ugyanez igaz az **Apple (NASDAQ: AAPL)**, **NVIDIA (NASDAQ: NVDA)** és **Intel (NASDAQ: INTC)** típusú technológiai cégekre is, amelyeknek a félvezetőgyártáshoz és a precíziós technológiákhoz elengedhetetlenek ezek az anyagok.

A **megújuló energiapiac** szintén nyertese lehetne a fordulatnak. A szélenergia-turbinák gyártásához szükséges mágnesek ritkaföldfémek nélkül elképzelhetetlenek. A globális karbonsemlegességi célok eléréséhez éppen ezekből az anyagokból lenne szükség jelentős mennyiségre a következő évtizedben – a grönlandi nyersanyagpotenciál tehát nemcsak gazdasági, de klímapolitikai szempontból is kulcsszerepet játszhatna. A megújuló energia szektor legfontosabb szereplői, melyekre érdemes figyelmet fordítani, a **NextEra Energy (NYSE: NEE)**, **Brookfield Renewable (NYSE: BEP)**, **Clearway Energy (NYSE: CWEN)**, **First Solar (NASDAQ: FSLR)** és a **Constellation Energy (NASDAQ: CEG)**.

Geopolitikai feszültség és a védelmi ipar megerősödése

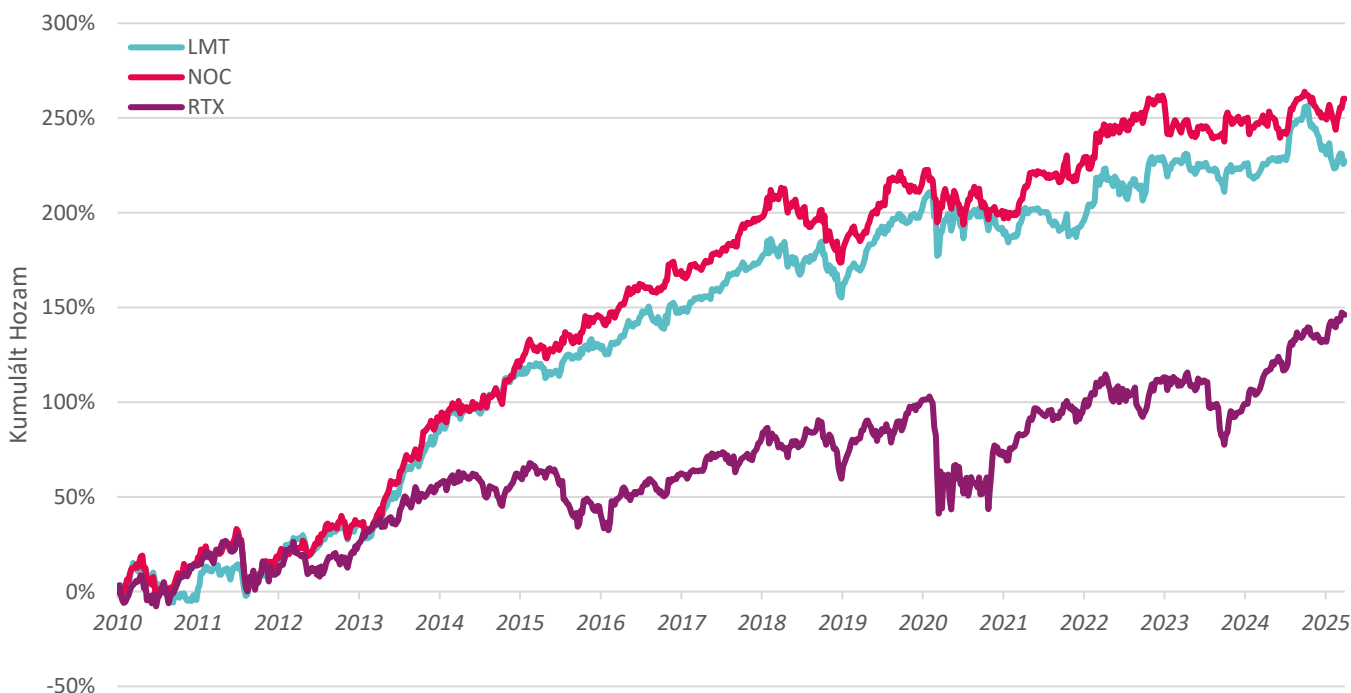
Egy esetleges amerikai-grönlandi megállapodás nem csupán gazdasági, hanem komoly geopolitikai következményekkel is járhatna. Grönland elhelyezkedése stratégiai szempontból rendkívül fontos: közel fekszik az Északi-sarkhoz, az Észak-atlanti katonai övezethez, és egyre inkább az új északi hajózási útvonalak központjává válik az éghajlatváltozás következtében. Az Egyesült Államok már most is jelen van a szigeten a thule-i légibázison keresztül, azonban egy esetleges felvásárlás után ezt a jelenlétet valószínűleg jelentősen bővítené.

Kína, amely az elmúlt évtizedben fokozta gazdasági és politikai befolyását az északi régiókban, komoly ellenlépéseket tehetne. Mivel kínai cégek korábban érdeklődtek grönlandi bányászati projektek iránt – például ritkaföldfém-bányászat –, ezek a tervek veszélybe kerülhetnek, ami diplomáciai feszültséghez vezethetne. Kína válaszul gazdasági szankciókat, technológiai korlátozásokat vagy regionális katonai nyomásgyakorlást is kilátásba helyezhetne.

A globális feszültség növekedése általában kedvez a **védelmi ipar** szereplőinek. A befektetők ilyen időszakokban gyakran fordulnak az olyan biztonságosnak vélt, stabil állami megrendelésekre támaszkodó vállalatokhoz, mint a **Lockheed Martin (NYSE: LMT)**, a **Raytheon Technologies (NYSE: RTX)**, vagy a **Northrop Grumman (NYSE: NOC)**. Ezek a cégek várhatóan profitálhatnak az amerikai hadikiadások növekedéséből, amelyet az USA grönlandi jelenlétének bővítése indokolhatna. Egy ilyen szituációban a részvényeik árfolyama kétszámjegyű növekedést is mutathatna rövid időn belül.

Az elemzők szerint ez akár egy új hidegháborús korszak kezdete is lehetne – ezúttal az Északi-sarkvidék feletti befolyásért –, ahol a katonai technológia, az űrvédelem és a sarkvidéki infrastruktúra kerülne a középpontba. Mindez a védelmi szektor számára stabil keresletet és hosszú távú növekedési lehetőséget biztosíthatna.

A védelmi ipar legfontosabb szereplőinek kumulált hozama az elmúlt 15 évben



Forrás: Bloomberg, MBH Befektetési Bank

Ingatlanpiaci spekuláció és a grönlandi valóság

Az esetleges megállapodás után az ingatlanpiac is a befektetői spekuláció fókuszába kerülhetne. A korai optimisták – köztük amerikai hedge fundok, skandináv ingatlanfejlesztők és infrastruktúra-alapok – elképzelhetők, hogy grandiózus terveket dolgoznának ki: például part menti luxusüdülők, kikötők, hőszigetelt okosvárosok és adatközpontok építését. Egyesek még az Északi-sarkkörhöz közeli turizmusban is fantáziát láthatnának, különösen a sarkvidéki hajózási útvonalak megnyílásával és az éghajlatváltozás

következményeként egyre enyhébbé váló telek miatt. Nem elrugaskodott gondolat, tekintve, hogy Trump a Gázai-övezetben is egy üdülésre alkalmas riviéra kiépítésének lehetőségét látja.

Az ilyen hírek hallatán olyan részvények emelkedhetnének rövid távon jelentősen, mint a **Brookfield Asset Management (NYSE: BAM)** vagy a **Skanska AB (STO: SKA-B)**, amelyek már rendelkeznek északi térségekben szerzett fejlesztési tapasztalatokkal. Amerikai oldalról akár a **Caterpillar (NYSE: CAT)** is profitálhatna a gépesítés és infrastruktúraépítés révén, míg a **Jacobs Solutions (NYSE: J)** vagy az **AECOM (NYSE: ACM)** mérnöki tanácsadóként és tervezőként kerülhetne előtérbe.

Ugyanakkor a grönlandi valóság hamar kijózaníthatná a befektetőket. Az éghajlati viszonyok – tartós fagy, permafroszt, erős szelek és alacsony napsütéses óraszám – jelentősen megnehezítik az építkezéseket. Emellett a grönlandi népsűrűség rendkívül alacsony, a gazdaság pedig túlnyomórészt halászatra és kormányzati támogatásokra épül. A sziget infrastruktúrája korlátozott, nincs kiépített úthálózat a városok között, és a helyi munkaerő is szűkös. Ilyen körülmények között a projektek költségei exponenciálisan emelkedhetnek, és a befektetések megtérülése kérdésessé válhat. Történelmi példák is mutatják, hogy az ingatlanpiac mennyire sebezhető a túlzott várakozásokkal szemben: jó példa erre a 2008-as amerikai lakáspiaci válság, a kínai „szellemvárosok”, vagy az elmúlt évek ingatlanpiaci boomja olyan helyeken, mint Kanada, Ausztrália, vagy a KKE régió.

Összegzés: pénzügyi lehetőség vagy geopolitikai aknamező?

Ha az USA valóban megszerezné Grönlandot, az nemcsak politikai szenzációt jelentene, hanem jelentős változásokat hozna a globális nyersanyagpiacokon, a védelmi szektorban és az amerikai geopolitikai stratégiában is. Egyes iparágak – különösen a ritkaföldfém-kitermelésben, energiában és katonai fejlesztésekben érintett vállalatok – rövid távon jelentős árfolyamnyereségeket érhetnének el. Ugyanakkor a túlzott piaci eufória gyakran rejt magában komoly kockázatokat, különösen akkor, ha a várakozások nem találkoznak a valós gazdasági vagy földrajzi adottságokkal.

Az ilyen típusú geopolitikai fordulatok természetükből fakadóan nehezen modellezhetők, és a kezdeti lelkesedést gyakran korrekciók követik. A befektetőknek ezért érdemes fenntartással kezelniük a túlzottan optimista forgatókönyveket, és alapos fundamentális elemzést végezniük, mielőtt pozíciót vállalnak. A türelem és a diverzifikáció, mint mindig, most is kulcsfontosságú lehet. A piac minden bizonnyal hosszú ideig reflektorfényben tartaná ezt a kérdést – de nem minden, ami izgalmas, válik jó befektetéssé.

Az elemzés lezárva 2025 április 14. 14:00

Péter Milán

junior részvénytőke elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.

H-1056 Budapest, Váci utca 38.

peter.milan@mbhbank.hu

mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felfigyelniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat. A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása: Bloomberg

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyammozgások következtében, mely árfolyammozgások kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

8. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbá is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

9. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

10. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mbhbefektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mbhbank.hu honlapján, vagy a www.mbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél. Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.