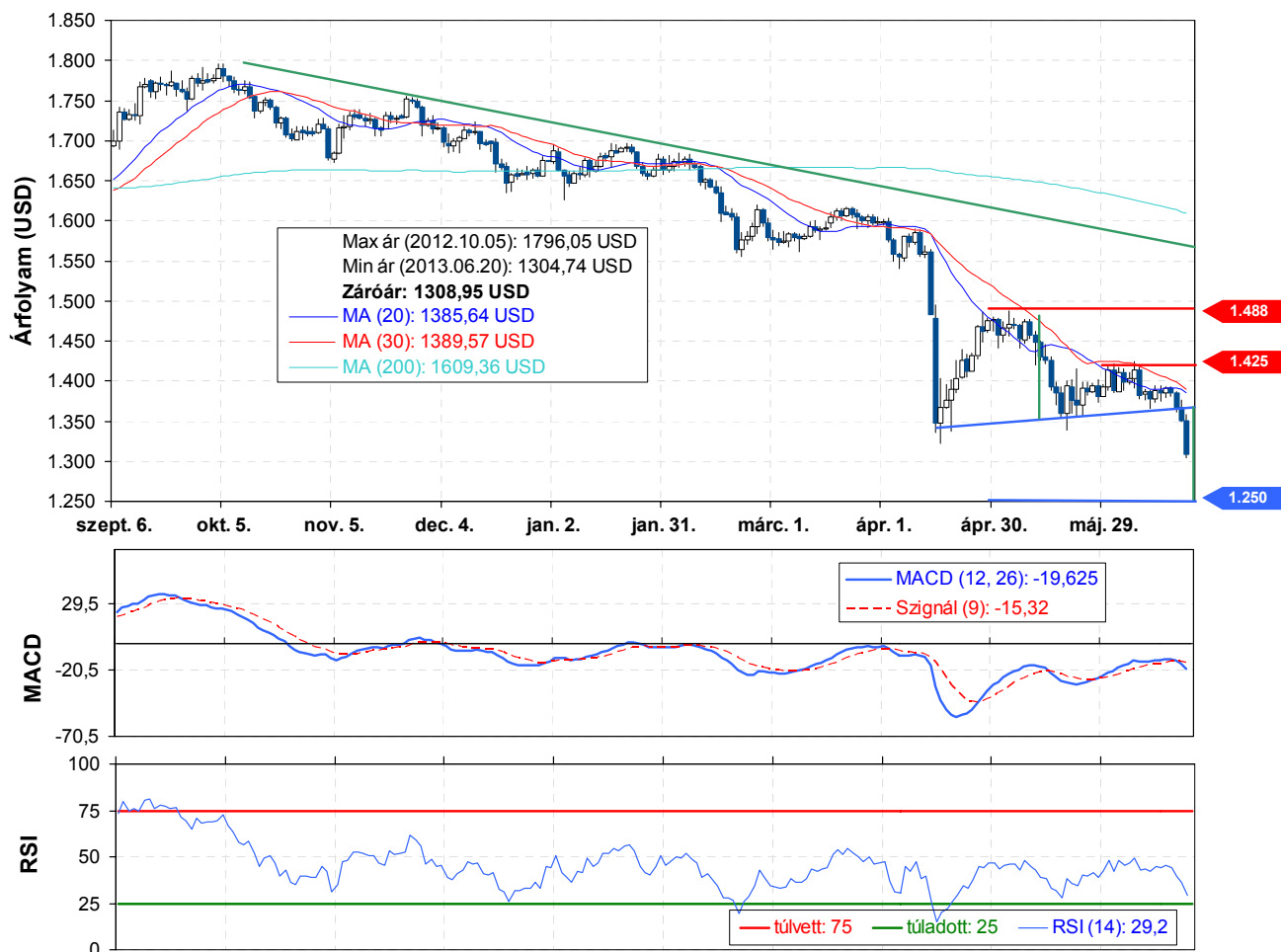


Hogyan tovább a Fed ülése után?

A Fed kétnapos kamatdöntő ülése tegnap ért véget, ahol a várakozásoknak megfelelően nem változtattak az irányadó ráta nagyságán, ami azonban ennél sokkal lényegesebb volt az Bernanke beszéde, illetve a frissített elemzői előrejelzés. Ezek összessége jelentős piaci mozgásokat váltott ki, továbbá az arany árfolyamának további csökkenését illetve részvénypiaci korrekciót vetíthet előre.

- A FED tegnap nem változtatott az alapkamat nagyságán, de ez a döntés leginkább csak formális jellegű volt, hiszen a piacon teljes az egyetértés abban, hogy ez tartósan így is marad. Az egyetlen kérdés inkább csak az, hogy 2014-ben vagy még egy évvel később, 2015-ben kerül sor először a kamat megváltoztatására.
- Sokkal nagyobb izgalom övezte Bernanke beszédjét, akitől azt várták, hogy részleteket árul el az eszközvásárlási program kivezetésével kapcsolatban. Túl sok új részlet nem látott napvilágot, sőt a FED elnöke kijelentette, hogy a teljes kilépési stratégiát még nem dolgozták ki, de összességében így is azt lehetett kiolvasni, hogy az év második felében csökkenhet az eszközvásárlás üteme, de feltételezhetően óvatos kilépési stratégiát fognak követni.
- Az eszközvásárlási program végének közeledtét jelzi, hogy a mostani ülésen két jegybankár szavazott az eszközvásárlási program ellen.
- Együttal tegnap publikálták a friss növekedési és inflációs előrejelzést is, ami a korábban vártnál gyorsabb növekedést és alacsonyabb inflációt vetít előre. A munkanélküliségi ráta már 2014-re elérheti a célként kitűzött 6,5%-os rátát, miközben az infláció a korábban jelzettnél alacsonyabb maradhat, vagyis inflációs nyomással továbbra sem kell számolni.
- A piacoknak elkerülhetetlenül likviditási üzemmódból növekedési módba kell kapcsolniuk, ami a portfóliók átrendeződését eredményezhetik, ami a nyersanyagokra, a kötvényhozamokra és a részvényárfolyamra is hatást gyakorol. A következőekben az arany, az S&P 500 index és az amerikai államkötvényekből álló Proshares Ultrashort 20+ termék kilátásait nézzük át.

Gold (napi bontás)


- Az elmúlt másfél héten nagyot mozgott az arany kurzusa. A short ötletünket egy héttel ezelőtt fogalmaztuk meg, azóta közel 70 dollárt zuhant az árfolyam. Az 1.425 dolláros stop-loss megbízást érdemes módosítani, a mai maximum fölé 1.360 dollárra.
- Az árfolyam a várakozásainknak megfelelően alakul, az árfolyam egy fordított füles csésze alakzatból tört ki lefelé. A célár 1.250 dollárnál található, jó úton halad a kurzus a szint elérése felé. Három nappal ezelőtt kezdődött a zuhanás, de a mai kereskedésben látványosan begyorsult az esés, így hamarosan az 1.250 dolláros szintet is elérheti.
- A friss jegybanki prognózis alapján számottevő inflációra továbbra sem kell számítani, ami már önmagában is az arany esése mellett szóló érv, de még ennél is nagyobb pofont jelent az arany árfolyamának a likviditás elakadása és ezzel összefüggésben az államkötvények hozamemelkedése, ami növeli a hozamot nem termelő arany implicit tartási költségét.



Erste Market HD
 Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

S&P 500 Index (napi bontás)



- A keddi emelkedés után tegnap ismét az eladók vették át az uralmat. A hét elején megindult emelkedés ismét megtorpant, mostanában nincs túl sok erő az indexben. A hosszú távú emelkedő trend azonban továbbra is töretlen, de ha folytatódik az esés, akkor hamarosan veszélybe kerülhet.
- Az emelkedő trendvonal és az 50 napos mozgóátlag 1.620 pontnál húzódik, itt kell majd figyelni, hogy sikerül-e visszapattannia a kurzusnak, különben 1.600 pontig eshet. Ez utóbbi is egy fontos szint, mert a trendvonal alatt ez az első támasz, ahol ismét a fordulás jelzéseket érdemes keresni.
- Vételi pontot egyelőre nem mutat az index, a tegnap indult esésnek jöhet a folytatása is, de az említett támaszoknál már érdemes lehet a vételi pontokat keresni. A negatív forgatókönyvet 1.600 pont törése után érdemes elővenni.
- Jelenleg a piacot elsősorban az eszközvásárlás várható csökkenése aggasztja, és egyelőre kevésbé értékeli a javuló növekedési kilátásokat, azonban a reálgazdaság helyzetének javulása a részvénypiacok számára is pozitív lenne.

Proshares Ultrashort 20+Y Tr (napi bontás)



- A múlt héten nyitott long pozíciónk jól teljesít, 64,35 dollárról 69 dollár közelébe emelkedett az árfolyam. Az eredeti stop-loss megbízást 66,3 dollárra helyeztük el, ezt érdemes 67,9 dollárra módosítani. A technikai kép pozitívan fest, az árfolyamnak sikerült áttörnie a 69,5 dolláros ellenállást, így megnyílt a tér a korábban megjelölt 77,4 dolláros célárfolyamig.
- Tegnap nagyot ugrott a 10 éves amerikai államkötvények hozama és csaknem 20 bázispontot ugrott, ezzel a május elején még 1,6%-on álló hozam tegnap már csaknem elérte a 2,4%-ot, és ezzel párhuzamosan az infláció ellen védő úgynevezett TIPS-ek hozama is 30 bázispont környékére emelkedett.

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív – azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
